全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

战略合作伙伴：中国证期操盘手协会 CHINA SECURITIES & FUTURES TRADER ASSOCIATION　私募投资网 simutz.com

稳定获利

中国证期操盘手协会执行会长 王 刚◎主编

顶级期货操盘手的交易策略与技巧



中国证期操盘手协会　鼎力推荐

丁圣元、孟庆华、丁洪波、刘岳、王刚、吴洪涛、傅海棠

共同打造中国本土投资理念

中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
理想藏书55188

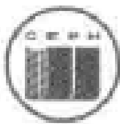
战略合作伙伴：中国证期操盘手协会 私募投资网 simutz.com

稳定获利

中国证期操盘手协会执行会长 王 刚◎主编

顶级期货操盘手的交易策略与技巧





中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE
·北 京·

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进
www.55188.com
理想藏书55188

图书在版编目（CIP）数据

稳定获利：顶级期货操盘手的交易策略与技巧 / 王刚主编.
北京：中国经济出版社，2015.8
ISBN 978-7-5136-3869-2
Ⅰ.①稳… Ⅱ.①王… Ⅲ.①期货交易—基本知识 Ⅳ.①F830.9
中国版本图书馆 CIP 数据核字（2015）第 155423 号

责任编辑 王 建
责任审读 贺 静
责任印制 巢新强
封面设计 任燕飞

出版发行 中国经济出版社
印 刷 者 北京科信印刷有限公司
经 销 者 各地新华书店
开 本 710mm×1000mm 1/16
印 张 14
字 数 160 千字
版 次 2015 年 8 月第 1 版
印 次 2015 年 8 月第 1 次
定 价 48.00 元
广告经营许可证 京西工商广字第 8179 号

中国经济出版社 网址 www.economyph.com 社址 北京市西城区百万庄北街 3 号 邮编 100037
本版图书如存在印装质量问题，请与本社发行中心联系调换（联系电话：010-68330607）

版权所有 盗版必究（举报电话：010-68355416 010-68319282）
国家版权局反盗版举报中心（举报电话：12390） 服务热线：010-88386794

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他们任性，他们狂野，
他们承受得住煎熬，他们经得起颠簸

他们果敢，他们机警，
他们勇于承认错误，他们相伴“黑天鹅”

他们实现了梦想，他们做到了财富自由，
他们都是期货操盘手

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



大会组委会人员名单

下排左一：
王承斌 王风彪 黄武聪 王 刚 齐小亮 郭 昊 王会仕

上排左二：
孙晓萌 赵发娟 吕 可 赵丽文 周钰佳 唐一丹 张亚楠 丁玲玲

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



丁圣元

北大硕士，23 年金融市场工作经验，曾先后从事外汇交易、股票和债券投资管理、金融市场研究和金融产品设计等方面工作。1992 年曾在渣打银行（香港）、高盛投资银行（香港）研修货币和资本市场业务；2001 年曾入选中国财政金融培训项目（FIST），在英国伦敦 Invesco（景顺）基金管理公司全球基金、新兴市场基金工作并受训；现任银河证券衍生产品部董事总经理。个人著有《投资正途》一书，并翻译出版《期货市场技术分析》《日本蜡烛图技术》《逆向思考的艺术》《股票大作手操盘术》《股票大作手回忆录》《专业投机原理》等经典著作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



孟庆华

百仕旺投资总经理。毕业于山东大学计算机专业。15 年股票投资经验，11 年期货投资经验。主要投资方向为股指、商品期货的量化低频交易。致力于多种金融投资模型的研究与实战。具备规模资金运作能力，且取得了优良业绩。管理的“黑天鹅期货基金”连续两年荣获朝阳永续公司要举办的“中国私募基金风云榜”商品市场组第一名，同时获得“2013 年度最佳量化策略期货私募基金”称号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



丁洪波

《每日商报》期货实战指导周报专栏作者，2008 年 9 月至 2009 年 3 月期货投资收益率为 1050%，《都市快报》股票和期货实盘大赛的双料冠军。2010 年 4—8 月《期货日报》第四届期货实盘大赛百万以上组冠军，在四个半月的比赛时间里，在没有出现大幅回调的情况下，将参赛的 100 多万元资金增值到 500 多万元，收益率为 413.28%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



刘　岳

毕业于青岛大学化学系，2000 年自己成立公司从事化学纤维贸易，2006 年跟随 PTA 合约上市而进入期货市场，目前已形成一套成熟的操盘手法。擅长从基本面找出商品价格的发展方向，从技术面找出商品价格的买卖时机，当基本面和技术面相互验证时介入市场。

2011—2013 年将 15 万元资金做到 200 万元，将另一账户内的 300 万元资金增值到 1600 万元，2013 年曾获期货日报社举办的全国大奖赛基金组第 13 名。

交易宗旨："做熟悉的品种，赚该赚的钱。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



王　刚

申万宏源·宏源期货机构部总经理，中国证期操盘手协会执行会长，中国金融高管俱乐部期货部部长，与和讯网、金融界等网络媒体长期合作的财经专家。1996年进入资本市场，先后从事过证券、期货和外汇交易，拥有丰富的职业操盘经验。二十年来一直致力于操盘技巧研究，操盘手法深受世界交易大师斯坦利·克罗的影响，紧跟趋势，力求简单。基于“源于实战，用于实战”的原则，创建了国内期货市场目前最系统、最全面的“心感力量·交易赢家”实操及培训体系。本体系涵盖“从开盘到收盘的全过程，从开仓到平仓的全过程”，内分策略、系统、技巧、信号、原则、方法等总计六十四项内容，实现期货交易主要问题全覆盖。独创的“三步判断顶和底”在网络上的转发和下载量达到二十多万次，近年来培训投资者六七千人次，经过实战验证均取得较好收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



吴洪涛

善境投资管理（上海）有限公司总经理，中国第一批股民，1994年进入期货市场。现任CCTV-证券频道特约评论员，北大期货研修班、和讯期货特约讲师。已发行基金产品——“善境”系列私募期货投资基金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



傅海棠

农民出身，海通期货“笑傲江湖”期货实盘大赛明星获奖选手。2000 年进入期货市场，2009 年用 18 个月时间把个人资金从 5 万元做到 1.2 亿元。作为国内期货界的传奇人物，他擅长基本面分析，形成自己的“天道”思想，通过供求和成本分析来指导个人操作，被业内人士称为“农民哲学家”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

序言
PREFACE

培养中国专业投资者

2015年1月11日，“中国第一届期货操盘手大会”胜利开幕，主办方邀请的七位投资界翘楚一一登台亮相，分享各自多年征战期货市场的经验。这些来自于实战的宝贵思想财富如果仅在小范围传播实为可惜，应将其结集成书并传播于世，使广大读者在实践中能对它们不断检验，提炼升华。

观念决定行为，没有成熟的投资理念，就不会有成熟的投资行为。成熟的投资理念既需要时间的积累，也需要借鉴他山之石。中国资本市场自诞生以来，国外发达市场的投资理念陆续引入国内，如国内投资者耳熟能详的巴菲特的价值投资理念、索罗斯的“反身性理论”等。国外先进的投资理论帮助投资者树立了正确的投资观，引导国内投资者走过了投资的懵懂期，投资理念日臻成熟。

从踏进投资领域的那一刻起，盈利和亏损如影随形地伴随着市场中的每个机构和个人，如何规避风险并获取利润，成为操盘手们的毕生追求。中国投资者二十多年的交易经历虽然积累了大量宝贵经验，涌现出一批理性且专业的投资者，实现了“稳定获利”的投资目标，但比起美国近两百年的交易历史沉淀和文化传承，中国专业投资者仍显得有些

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

稚嫩和单薄。

中国已经成长为世界第二大经济体，中国资本市场正逐步成长壮大，需要培养一批既能适应中国资本市场特点，又能放眼全球的专业投资者。作为中国资本市场的参与者，我们要担负起这个历史赋予的责任。

“中国第一届期货操盘手大会”的胜利召开，让我们看到了一个可喜的局面——它打开了中国期货操盘手百家争鸣的时代，也打开了交易者思想的闸门，各种理念、思想、策略、技巧蜂拥而出，相互碰撞、相互糅合，无数灵感火花汇聚一起，燃成思想的火炬，照亮了整个投资市场……。《稳定获利——顶级期货操盘手的交易策略与技巧》一书，整理和归纳了国内顶级交易员的经验和智慧，在此编辑出版，以飨读者。

望“中国期货操盘手大会”持续办下去，将其打造成为中国专业投资者的交流平台、专业投资者的孵化平台、专业投资理念的传播平台。我相信在广大业界同人的共同努力下，中国的专业投资者队伍将不断壮大，未来必将诞生出享誉全球的投资大师。

北京期货商会会长

宏源期货总经理

王化栋

2015 年 7 月 10 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目录
CONTENTS

第一章 金融交易中的技术要点
市场大势初步明朗：一张美元图，尽知天下事→ 3
投资交易要点：买卖之道依规则而非凭感觉→ 22
延伸阅读→ 33
延伸阅读→ 34

第二章 期货交易中的“减法”
价格波动的本质→ 41
为什么做“减法”→ 49
如何做“减法”→ 52
做“减法”的核心问题→ 71
延伸阅读→ 73

第三章 交易与“甜点”
投资经历及感悟→ 77
我的交易经验分享→ 82
交易心理的平衡→ 99
延伸阅读→ 102

第四章 抓住突破 果断开仓
我对突破的认识→ 105
典型走势图→ 107
突破时开仓的优点→ 114

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

突破时开仓的注意事项→ 116
假突破的举例说明→ 123
假突破的处理方法→ 126
延伸阅读→ 128

第五章 短线平仓的十大技巧
平仓时的正确心态→ 133
平仓的两大类型→ 135
短线平仓的十大技巧→ 138
我的十九条操盘原则→ 151
延伸阅读→ 155

第六章 期货私募资金管理
期货投资者与期货私募基金管理人的区别→ 159
期货市场未来发展的趋势→ 162
我的资金管理方法——菱形加仓法→ 166
我的交易策略→ 171
风险控制责任化→ 176
期货投资是一种修炼→ 178
延伸阅读→ 180

第七章 遵循天道 顺应趋势
期货预测需知道的三个方面→ 185
供求关系对农产品和工业品的影响→ 193
最新操作案例→ 199
延伸阅读→ 204

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章
chapter 01

金融交易中的技术要点

丁圣元

研究金融市场需要把整个国际市场连在一起来分析。

要想成功，投资者一定要通过市场的“飞行仪表”关。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对于技术分析方法在金融市场中的应用，我把它分成了两个部分：一个是技术分析的应用范围问题，就是研究国内金融市场时需要把整个国际市场连在一起来分析；另一个是与交易有关的内容，就是探讨怎样在市场中持续稳定获利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场大势初步明朗：一张美元图，尽知天下事



核心观点：

美元指数向上突破，大宗商品、利率、股市将受影响

目前，中美两国金融市场（也指资本市场，有时简称“市场”——编者注）的大趋势已经初步明朗。为什么这样说呢？实际上，很少有这样的时候，两国主要的金融市场都明确呈现出或上或下的趋势方向，而且两国金融市场间的逻辑关系非常清晰。本文将一一展开分析。

在研究两国主要的金融市场之前，我们先要确定出趋势的方向。怎样才能找出趋势的方向呢？本文将利用基本的技术分析工具来确定。全球金融市场是有千丝万缕的联系的，我们可以纲举目张，找出那个最关键的因素，集中精力对其进行分析，然后再把结论及推理思路由点及面地推广开来。

我的研究方法如下：第一，先分析美元指数。原因如下：首先，全球大宗商品均以美元定价。这就让美元具有了“牵一发而动全身”的杠杆作用。其次，美元指数每天的交易量非常大，这就决定了美元是全球主流资金关注的焦点。美元每天的成交量中大部分主要是以投资而不是以贸易为目的的。过去我们认为汇率由贸易决定，其实这是个误解。因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为每天与贸易有关的交易额大概只有几百亿美元，而与投资有关的交易额每天大概有几万亿美元。第二，以美元指数的走势来研判大宗商品、能源和贵金属等的走势。假定美元指数长期是一个涨势，那么这意味着大宗商品、能源和贵金属等长期是一个跌势。这些品种的跌势意味着全球的通货膨胀长期将处于可控的状态。如果是这样的话，就有利于各国中央银行采取长期的宽松政策。在长期的宽松政策下，债券市场、股市都会是走牛的。

目前中美两国金融市场的趋势方向很明朗，并且这个趋势持续的时间极有可能很长，或许长达 10 年、20 年。当然，无论是投资者或者我本人对中美两国金融市场未来走势的判断准确与否，拥有个人的分析框架还是需要的。

知识链接 | 趋势定义和趋势线

趋势定义

当价格轨迹的高点比之前的高点高，且低点也比之前的低点也高时，就是上升趋势；当价格轨迹的低点比之前的低点低，且高点也比之前的高点低时，就是下降趋势；当价格轨迹的高点不比之前的高点高，且低点不比之前的低点低时，就是横向趋势[①]。

趋势线

从趋势定义看，把上升趋势中的低点依次连接起来，将组成一条上升趋势线（上升支撑线）；把下降趋势中的高点依次连接起来，

① 丁圣元. 投资正途——大势·选股·买卖（第二版）[M]. 北京：地震出版社，2012.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

将组成一条下降趋势线（上升阻力线）。

有了上升趋势线和下降趋势线，就有了判断趋势持续或者反转的依据。

当我们讨论技术分析的时候，都会讲到突破信号。对于市场发出的突破信号，有真有假，让人头疼。2011 年、2012 年和 2013 年，很多投资者对美元发出的突破信号都很头疼，因为这个突破信号太不可靠：涨了，很快就跌回来；跌了，本来预期市场继续往下走，但它就不往下走，很快又拉回来了。为什么会出现这种现象呢？根据图 1－1 中右侧部分波动幅度不断缩小的特点，我们就能得到答案——市场正处于整理走势中。所以，当我们看到市场发出真的突破信号时，它一定有一个前提，那就是趋势方向已经比较明朗。

知识链接 | 突破[①]

突破

指标的物的价格经过一段时间的整理后，在外力作用下产生的一种价格波动。向上突破：一般指价格向上突破阻力位；向下突破：一般指价格向下突破支撑位。

突破的实质是价格会沿着阻力最小的方向运动。

① 百度百科．突破［EB/OL］．［2015－01－01］．http：//baike．baidu．com/link？url＝QyX5hdvWY4SlN6a－newTJPyApMEmXS－osw4C0TISfUmewigCASesV9R4ON8PwDVY－Iq2IoyYRn0GdDIzY－RatABehgBkDXUFzQTVc9GDNH3C．

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果趋势方向不明朗，比如市场走势正好处在整理阶段，趋势投资者是很难获利的，交易是越做越失败，突破信号是越做越不可靠。在 2014 年 9 月、10 月的时候，外汇市场几乎没有波动，有人就认为交易员以后都要失业，因为没有行情可做。但是，“文武之道，一张一弛”，我认为在这种没有波动的走势中反而可能蕴藏着机会。

不过，在当时要得出市场何时会走出突破行情的结论是很难的。讲一个现实中的案例：2014 年下半年股市上涨以后，有投资者觉得自己很了不起，2014 年 6 月就买了银行股，因此赚了很多钱。但是，请这位沾沾自喜的投资者仔细想一想，如果能在 2014 年 6 月买银行股的话，在 2013 年 6 月为什么就不能买银行股？买入的所有理由在这两年都是一样的：整个市场行情平淡，几乎没有波动；银行股的市盈率、分红率毫无差别。甚至我们可以认为，在 2012 年 6 月也可以买银行股，因为从市盈率、行情和分红的角度来看这 3 年确实没有不同之处。所以，这位朋友之所以赚到钱，我认为主要是因为市场开始向上突破了，而恰好银行股又是热点板块而已。

设想一下，在图 1－2 右侧部分的三角形整理阶段中，如果此时问市场一定往哪儿去，估计没有人能判断出来，这是技术分析方法的缺点，也是令人痛苦的地方——预先无法给出市场确切的运行方向，只能事后判定。当然，现在投资者都可以判断出来，因为市场已经很直观地走出来了。

下面将分别介绍美元、重要的大宗商品和中美两国股市的走势：

美元

图 1－1 是美元指数的月线图，显示了美元指数 1984—2015 年长达 30 年的走势。图 1－1 中美元走势的波段高点和低点均下移，这就形成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了一个下降趋势。图 1－1 的右侧部分出现了一个三角形整理形态，这个三角形持续的时间是 9 年；图 1－2 是这个三角形的放大图，可以更清晰地看清其内部结构。



图 1－1　美元指数 30 年超长期下降趋势的逆转走势

2014 年的金融市场发生了一起重大事件——美元指数向上突破了超长期的超级下降趋势线。图 1－1 中右侧的三角形被提前向上突破，这清晰地表明了美元指数已具备长期上涨的潜力。

图 1－1 和图 1－2 提示我们，美元指数这个长达 30 年的下降趋势，现在已经被向上突破，基本可以确定其未来就将步入牛市之中。对于该牛市的持续时间，可以用技术分析方法大致判断一下，技术分析中常用 50% 比例来测算趋势运行的时间和波幅。照此分析，取美元指数下降趋势的持续时间——30 年为基准时间，其 50% 为 15 年，那么，美元指数的上升趋势会持续 15 年左右，所以未来的 10～20 年，美元指数可能会震荡盘上。

如果是这样的话，美元指数的牛市会给其他商品未来的走势定一个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 1－2 美元指数 9 年的三角形收敛形态及被向上突破的走势

基调，下面对其他商品走势的分析都围绕这个观点展开。但是，市场什么时候涨，涨的节奏怎么样，目前却没办法给出明确答案，因为这是一个无法完成的任务。比如：季节从春天往夏天转换的时候，气温肯定会升高，但是具体到哪一天开始升温、以什么形式升温就说不准了；当季节从夏天往冬天转换的时候，气温肯定会降低，但是具体到哪一天开始降温、以什么形式降温事先也不知道。有时候可能前两天很热，突然一下就降温了，这种情况很常见。但是，从大尺度上看，我们需要大致分清当前的季节是从春天到夏天，还是从夏天到冬天，如果这个问题得不到解决的话，其他问题一切免谈。有了美元指数将步入牛市这么一个基调之后，下面的分析就变得很简单。

伦铜

从图 1－3 来看，伦铜的走势以横向波动为主，与美元指数 9 年横盘期内的走势相类似。仅仅根据图 1－3，未必能判断出伦铜走势的未

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来方向是往哪里去。但是别忘了，伦铜是以美元标价的，美元的方向如果明确的话，它的方向也就明确。因为美元指数未来将上涨，所以伦铜未来的走势方向是明确向下的。



图 1－3　伦铜指数横向波动，向下突破初露端倪

伦锌

与伦铜的走势相比，图 1－4 中伦锌的走势就不一样，伦锌未来的走势方向表现得更不清晰，横盘的特征更明显，横盘区间内的结构更复杂。但是，以美元指数的走势来判断，伦锌未来走势的指向是向下的。

原油

根据美元指数未来的走势方向，我们能得到一个非常重要的商品——原油的走势。原油的走势形态跟伦铜和伦锌很相似。有了美元指数的明确方向后，原油就有了明确的方向——就是 10～20 年是下降走势。以此观点来判断原油走势的时候，我们就不能接受类似“美国算计俄罗斯”这样的阴谋论。在技术分析人士眼中，原油的下跌走势有其内部的逻辑，原油走势 10～20 年较长时间内的变化，不是简单地用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 1－4 伦锌指数横向波动

一个“阴谋论”就能解释清楚的。对于原油的下跌走势，有人会猜测其底部在什么地方，但目前来看还不能轻易下结论，顶多只能参考前期高点 147 美元（2008 年 7 月）和目前的低点 40 多美元（2015 年 1 月），大概有这么两个参考点。但这也只是参考点而已，我们的关注重点应该放在对趋势的判断上，而不应该放在对参考点的分析上，参考点只是参考点（见图 1－5）。

黄金

黄金走势将长期处于跌势中。从图 1－6 中看到，最右侧的部分是一个横向走势形态，此处的价格走势似乎显得很“坚挺”，但其实这只是一个假象，估计黄金将走出向下突破的走势。前几年抄底的“中国大妈”，在黄金向下突破时如果不止损出来的话，将来会赔更多的钱。为什么呢？因为一个真正的下降趋势会有一个发力的过程，只是目前这个发力的过程还没到来。这时，不需要考虑黄金的生产成本，生产成本

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 1－5　原油指数先行，下跌走势来势汹汹

不是每次都能起到支撑作用的，因为趋势本身自有其运行的逻辑。没有一个大跌的过程，下跌趋势是不会终结的，自然，也就不能称其为下降趋势。



图 1－6　黄金长期跌势持续，尚未进入加速状态

图 1－1 中美元指数走强的理由是建立在三角形被向上突破的基础之上的，但此处仅仅是从技术分析角度来讲的。如果参照中美两国股票市场未来的走势，启发会更多一些。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们知道，美国的股市是全球资金参与金额、投资规模最大的市场，类似于股市中的龙头股，其走势在全球极具代表性。在 2013 年的下半年，它就形成了上升趋势形态。有人说美国股市是一个百年牛市，它的确是的。美国人喜欢说，如果股市涨了 20%，叫牛市；如果跌了 20%，就叫熊市。实际上以中国人的角度来看，这根本算不了什么。中国股市两三个月可以涨或跌 50%，所以美国人的 20% 只是小儿科，美国人所谓的熊市在我们看来不过是小小的波澜而已。所以，如果研究美国股市的历史走势图，投资者就会发现，这个市场长久以来其实一直不断上涨，它一直处于牛市中，从来就没有过真正的熊市，除非美国整个国家走上了衰亡之路。这也是喜欢长期持有股票的巴菲特老人的幸运之处。

道琼斯指数

图 1－7 是道琼斯指数的月 K 线图，从 1999 年到 2013 年，形成了一个长达 14 年的横盘整理形态。历史上最强势的横盘走势出现在 1950 年前后的美国股市中，共持续了 17 年的时间。那么，图 1－7 中的长达 14 年的横盘时间按照统计意义来讲已经足够了。根据这个横盘形态，从技术分析的角度来看，道琼斯指数起码有 5～10 年的牛市。所以，轻易讲美国股市涨得太多了、见顶了，是很主观、很危险的。结合美元指数的走势来看，当美元指数上涨的时候，美国经济是不是好转其特征还不明显，但是美国股市已经显示了好转的迹象，它正不断吸引资金流向美国国内。

SP500 指数

图 1－8 也是月线图，这个图的箱体比道琼斯指数图中的箱体更漂

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 1－7　道琼斯指数结束 14 年横盘期，开始恢复上涨势头

亮。图 1－8 中 SP500 指数走势形成的两个高点、两个低点都很接近，其后的向上突破是真突破，突破后该指数就没有再回到之前的箱体里。所以，经典的道氏理论验证了美国股市步入牛市的结论。而图 1－7 和图 1－8 中的这个趋势是长期趋势，时间 5～10 年（横盘期限的 50%）。对于投资者来讲，这个结论不重要，仅供参考而已。本文的重点不是这个，重点是投资者应该根据突破信号去做交易。

纳斯达克指数

这个指数还是很敏感的，图 1－9 显示，该指数率先走出盘整区，走势领先于道琼斯指数和 SP500 指数。

上证综指

股市中有个“127 ”现象。它是什么意思呢？就是大概只有 10% 的人能赚到钱，其他的人要么持平、要么赔本，这说明在股市中真正懂得投资之道的人只有 10%。实际生活中，也大体符合这个规律：投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

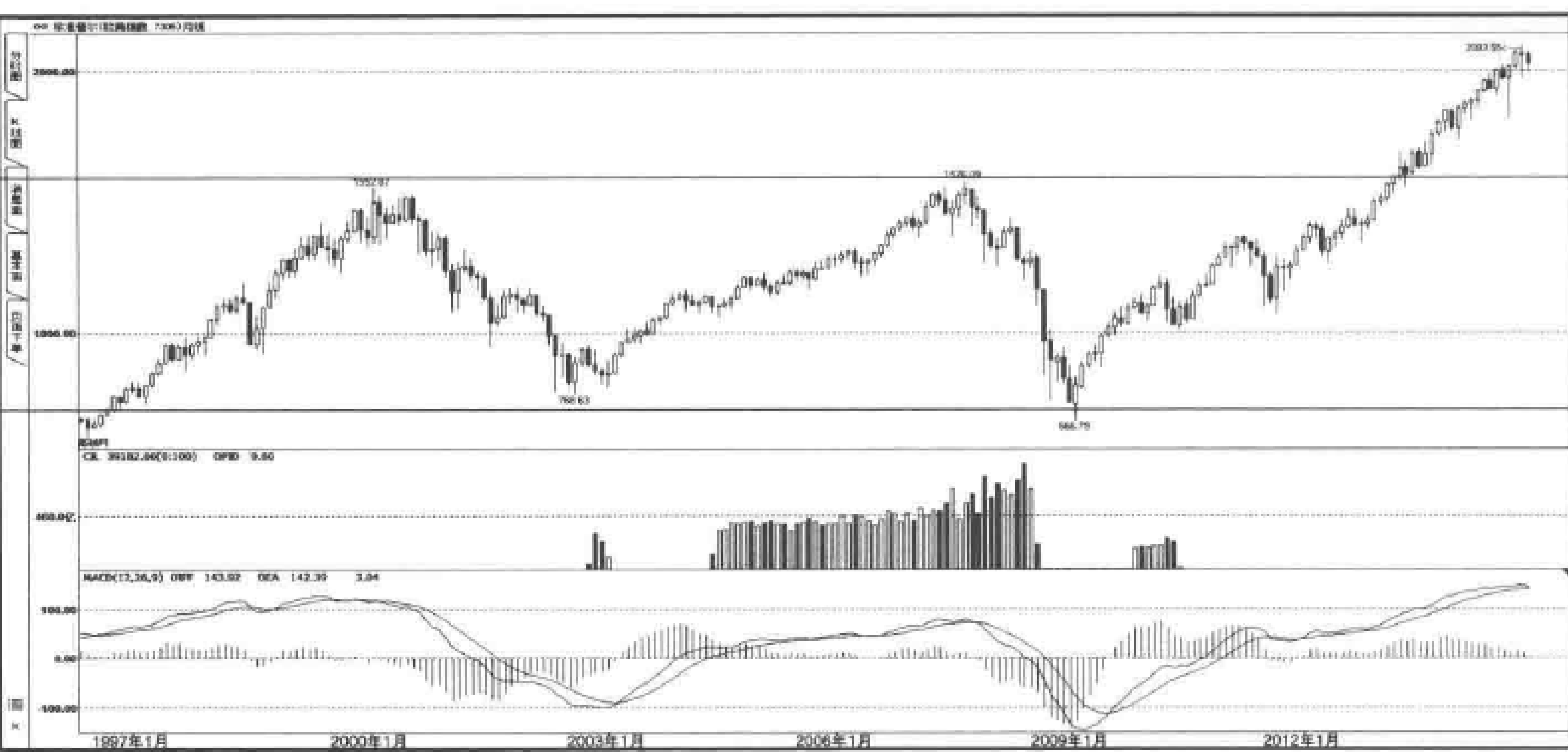


图 1－8　SP500 指数验证了道琼斯指数已处于牛市

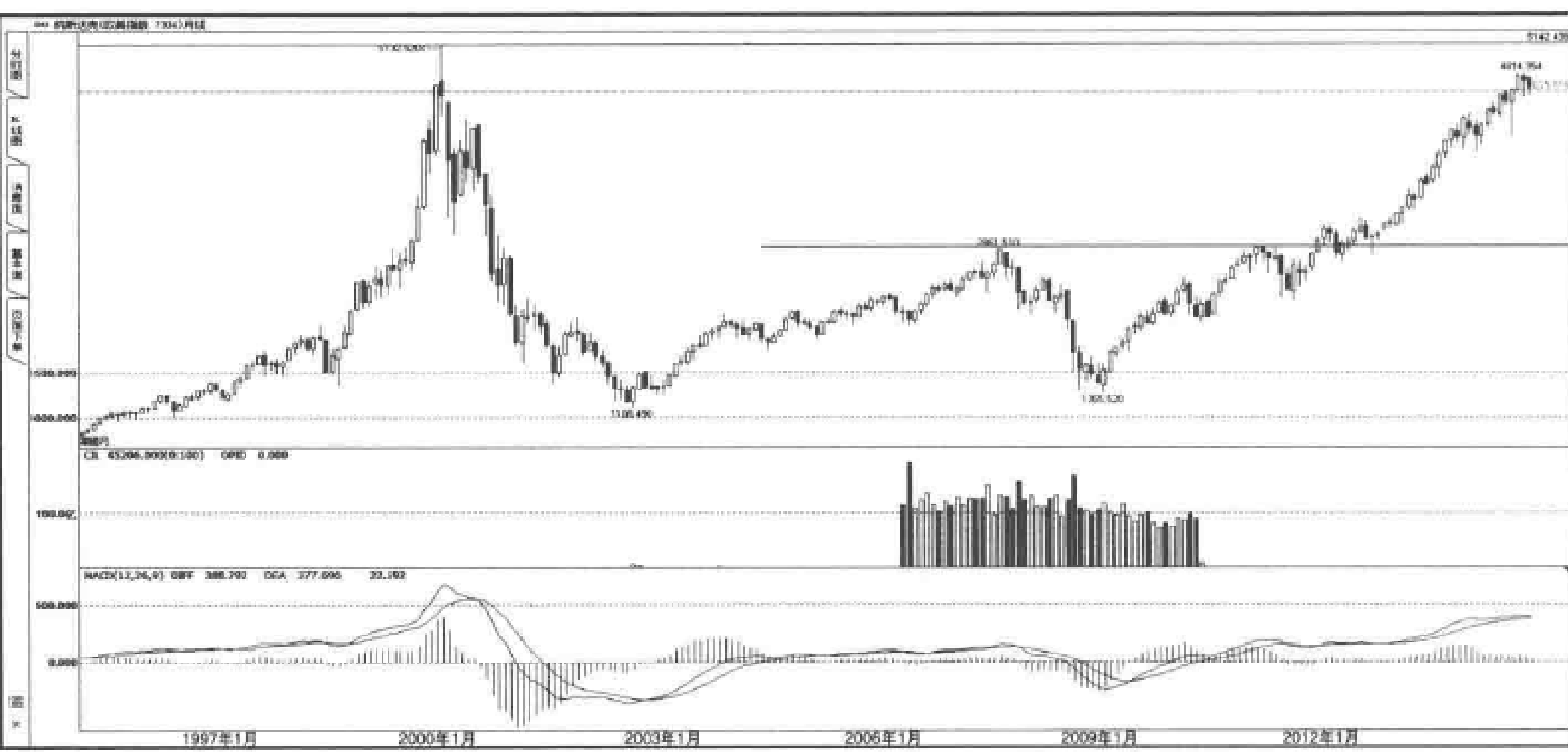


图 1－9　纳斯达克指数领涨

者去和市场专家交流的时候，信口雌黄者很多，真正精通者的比例也不会超过 10%。对此，我们可以得到两个启发：第一个，勿轻信别人，要有自己的判断。第二个，勿轻信自己，当自己在做某事时，如果觉得自己比别人高明，自己很可能不属于那 10%，而是那 90%。所以，面对市场，投资者时刻需要保持谦虚谨慎的态度，不轻易盲从、不轻易重仓。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对于中国股市未来的走势分析，可以研究图 1－10。当然，这需要投资者有一些想象力，图 1－10 中趋势线的画法把该市场未来的走势揭示得很清楚。



图 1－10　2004 年 4 月至 2015 年 1 月上证综指月线图已走出上升趋势

为什么这样讲呢？在技术分析方法中，有一种趋势形态叫旗形。旗形主要发生在一个走势比较急的行情里，其持续时间在日线图上较短，不超过两三周，通常一两周就会走出来。趋势形态里有两种旗形：一种旗形叫三角旗形；还有一种旗形，是与大势方向相反的略微下行的旗形。图 1－10 中的旗形就是一种下行的旗形。当然，技术分析里面的形态分析并不限定于日线图，投资者可以把它拓展到月线图上来。

图 1－10 显示，从 2005 年中期开始，上证指数从不到 1000 点上涨到 6100 多点，展开了一轮波澜壮阔的大行情。那么，支撑这个波澜壮阔大行情的背后因素是什么？我认为是货币供应太多，很简单，就是注入流通中的货币量太多。货币释放那么多，实体经济、商品等吸收不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了，只能寻找其他的投资渠道，要么是房地产市场，要么是股票市场。加之汇率管控，国内的投资者无法投资国外，就只能在国内投资。然而，上证指数一年后就跌下来，从2007年的6100多点，到2008年的1600多点。随后，在四万亿投资的刺激下，上证指数从2008年10月的1600多点涨到2009年8月的3478点，之后走出了一个长达5年时间的整理形态。

有人认为这次调整是一个5年左右的熊市。但是我不这样认为，为什么？因为上证指数每次创新低的时候，并没有形成有效的向下突破，见图1－10。而趋势的最基本要求就是突破支撑位或阻力位后，要有新的空间去延续趋势。如果没有拓展出新空间，就不会有真正的趋势出现。所以，2009—2014年的上证指数走势确实令人迷惑，无法判断出其趋势。其实，可以把它看成是一个微微下倾的旗形形态。现在再来看这个旗形时，你会觉得市场是在等待下一个上涨行情的到来。从图1－10中可以看到，2014年11月已突破了旗形的上轨。当然了，投资者要入场的话还可以更早时间介入，方法就是把上证指数月K线图的周期级别降低，用上证指数的周K线图来分析，这样，就会发现更多的线索。在图1－11中，根据2014年上半年的走势，我们可以画出一条阻力线，一旦上证指数有效向上突破该线，投资者就可以做出买入的决定，而不用再等到指数向上突破旗形形态。而旗形形态上轨的被突破可以看作是对买入决定的一个验证或肯定。

此外，由于这个旗形形体较大，持续时间长达5年，故上证指数上涨的基础被打得很扎实，所以，我们就能理解2014年下半年的股市成了所谓的“疯牛”，其实股市一点儿也不“疯”，它用了5年的时间积蓄力量，现在终于找到了突破口。在这5年时间里，投资者的钱大部分会被用来理财或买房子了，关注股市的投资者较少。市场趋势本身是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

需要实体经济发展来配合的，它不是凭空想象出来的，它是我们现实的反映。



图 1－11　2012 年 7 月至 2015 年 1 月 上证指数周 K 线量价齐升

对于这些图形分析目的不是为了做股评，让投资者以此去做交易。我的目的是想跟投资者探讨获利的方法，请不要忘了这一条，至于本文的结论反而并不重要。

分析金融市场时，投资者一定要有一个自己的分析框架，可以让自己做出独立的判断，而不是人云亦云。当然，就算有了自己的分析框架，投资者有时也无法得出明确的结论，但是培养独立思考的好习惯，对我们做交易有好处。对有志于研究技术分析的普通投资者来说，用何种工具做图形分析好呢？我认为只要把基础的分析工具和形态分析结合起来就行，没必要在复杂的交易模型上耗费时间。我所指的基础的分析工具包含：趋势线、价格跳空、百分比回撤/黄金分割、价格水平。对个人投资者而言，这些工具就足够用了，投资者把这些基本工具掌握得越深、越精、越扎实才越容易成功。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

知识链接｜基础的分析工具[①]

趋势线

见第 4 页知识链接的内容。

价格跳空

股市或期货市场中常见，又称“跳空缺口”“窗口”，是前后两根连续的 K 线之间出现了缺口。这主要是因为休市期间发生了突发性利好或利空，或者纯粹是标的物的价格走势过于剧烈。

百分比回撤/黄金分割

是对标的物一段重要涨幅或跌幅的分割，常见的有二等分、三等分、四等分和黄金分割。分割完后，出现了下面几个比例：25%、33%、38.2%、50%、61.8%、67% 和 70%。最常用的是 38.2%、50%、61.8% 这三个比例。

价格水平

又被称为“支撑水平”或“阻力水平”，其实是市场演变历史中一系列特定的价格的连线。主要包括历史高低点的连线、某个集中区的相对高低点的连线、百分比回撤水平（黄金分割水平）线。当然，价格跳空位置、整数位置（如指数的整百数位和整千数位等）、移动平均线位置也能形成价格水平。低点连线构成支撑水平，

① 根据丁圣元先生的《投资正途——大势·选股·买卖》（第二版）相关内容整理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高点连线构成阻力水平。请注意支撑水平和阻力水平是可以互换的，即一旦支撑水平被跌破，该支撑水平就变成了阻力水平；一旦阻力水平被涨破，该阻力水平就变成了支撑水平。

本文选用的图形基本都是月线图。有些投资者特别喜欢看日线、15分钟线这两种走势图，认为能迅速进出市场。我认为做期货做的是大势，投资者为什么要这么着急地进出市场呢？这样很容易让人迷失在小的行情波动中。当然，我们的基本生活观念是“日出而作，日落而息”。这意味着人们的生活轨迹是由日线记录的。我们在进行大趋势分析的时候，要找到一个既能包括适当的细节，把每天的活动变化都包括进去；但又不至于让我们淹没在细节当中，这时候就需要看月线图。所以，喜欢短线的投资者，也不能把月线图给忽略了，这关乎趋势的方向问题。有人认为月线太慢了，请仔细回顾一下图 1－10，在图的右侧部分，在涨势已起的第三根阳线进场（2014 年 9 月），当时点位大概是 2300 点、2400 点，这个地方入场一点也不晚，而且还很安全，因为上涨的趋势已经较为明显了。关键是上涨趋势形成时，投资者能不能及时反应过来，有没有决心买进，这才是要点。

把基本的工具组合在一起就是形态分析。形态分析是从定势的角度来分析市场走势。什么是定势呢？就是让投资者进一步了解这些基本分析工具怎么用，这些工具在使用过程中前后的逻辑是什么。利用上述分析工具，我们尝试着研究一下上证指数的底部形态。

在图 1－12 中，2014 年中旬的底部特征非常清晰，图中方框内的部分（2014 年的 2 月、3 月、4 月、5 月和 6 月），可以看到价格的波动范围非常窄，让趋势投资者感觉没办法进行交易。其实，图 1－12 方框内的部分构成了一个底部形态。类似的，美元指数也构筑了底部形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

态，并且其底部形态持续的时间更长（见图1－13）。



图1－12　2004年4月至2015年1月上证综指的底部形态（月K线）



图1－13　1999年6月至2015年1月美元指数底部形态（月K线）

研究底部形态时，成交量和价格这两个因素至关重要。特别是价格因素，其波幅的降低往往预示着价格已经触底，如果此时的成交量再极

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

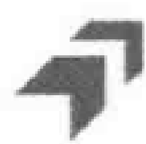
度萎缩，就是明显的底部特征。这种现象背后的原因，符合“否极泰来”的朴素原理。

我喜欢《周易》，也喜欢把技术分析的基础理论建立在《周易》之上。中国人喜欢讲阴阳，阴阳是什么东西呢？可以用“行走”来举例：人们走路时，总是一只脚动、一只脚不动，这就是“阴阳”。不动的脚可看成是“阴”，它只在暗地里使劲，提供前进的动力（也用来防止打滑）；动的那个脚为“阳”，它以不动的脚为基础，向前迈步，用来指导行动的方向。根据这些原理，研究一下图 1－12 和图 1－13。方框中的那部分，看看是不是像那只不动的脚；而方框右侧已经上涨的那部分 K 线，是不是就组成了动的那只脚。上述内容其实是我一直想做的一个工作，就是希望能把《易经》中的变化之道和股市中的技术分析相结合，把古老的东方哲学与西方的实用主义相结合，让自己在这方面有所创新、有所贡献。

投资者做交易时，最忌讳死板教条、不知变通。读懂市场乃是一切交易行为的基础，这是技术分析方法的一个优点。不懂得这些，投资者就不知道自己在干什么，最终还是赔钱。到底怎么赔的呢？如果投资者做交易做了一段时间，有的甚至已经做了 3 年、5 年，赚了一些小钱，但是对市场走势、对自己的交易行为仍然糊里糊涂，极有可能最终在某一年就全部赔进去，这种模式就是一般人赔钱的模式。投资者可以去看自己的交易记录，90% 以上的亏损都是这种模式：赚钱时赚的都是小钱，亏损时赔的都是大钱，总账是在赔钱。如果投资者能改正这种交易行为模式，那么离成功就不远了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资交易要点：买卖之道依规则而非凭感觉



核心观点：

突破现状是一件了不起的大事

技术分析是什么

说千道万，最根本之处是看行动

技术分析是行为准则和纪律

对于有志于以交易为生的人士，我建议重点是做形态交易系统，或者做直接反应。这就要求投资者重视对"突破"的研究，或者说，突破很重要。但是，突破信号中有许多假信号，比如美元指数的走势，在它过去9年的底部形态（图1-1右侧的三角形）里面确实发出了很多假的突破信号。但是投资者进行趋势分析时，目的就在于区分顶（底）部和趋势转换，这些都离不开对突破信号的研究。

突破现状是一件了不起的大事

阅读提示：

倒水实验——调整（阴）和突破（阳）

找出比较基准，看牢突破信号

突破——对交易者来说，是拯救

不能犯看电影的错误——关键还在行动

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

突破现状，通常是金融市场中一件了不起的大事。所以，当市场从上升通道里向下突破的时候，或者长期向下趋势线被突破的时候，或者前一个高点被向下突破的时候，对于趋势投资者来说意味着什么？意味着旧的常态消失了，新的常态开始了，获利的机会又来临了。

下面举个例子，目的是体会一下市场突破的感觉。

倒水实验——调整（阴）和突破（阳）

做倒水实验，拿一瓶水蹲在地上慢慢倒。水滴开始时聚在一个地方，由于表面张力的作用，水滴慢慢会聚成一个团，随着水滴越聚越多，水团越来越大，其边缘开始四处晃动。突然，水团找到一个突破口，“唰”地流向某个地方；当水团不再流动时，水滴会再次聚集，再度开始四处晃动以便找到新的突破口。水的流动受地球引力影响，水团在没找到突破口之前，我们虽然知道这个规律，但没人事先知道水要往哪里流。那么，水团是怎样找到突破口的呢？主要根据地面的平整程度，水团会反复试探，以便找到阻力最小的方向。

市场通常有两个状态：一个是蓄势的状态，就像刚才的水团，正在寻找突破口；另一个是爆发的状态，就是水团找到了突破口，“唰”地一下，流向某个地方。在市场蓄势时，投资者无法确定市场的突破方向，如果认为通过基本面分析就可以知道市场未来的运行方向，这个就有点儿问题了。最重要的一点是，事后看这些变化都是合理的，但问题是在变化发生的当时却无法预知它的方向。所以，技术分析最重要的工作就是找突破信号，按照突破信号的提示入场交易，而不是事先去做预测。

投资者在实际交易中肯定会有下述行为：行情不启动时自己不买（或卖），行情启动时才去追买（或卖），没有成交时就撤单再追。这种

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行为模式非常像水团的运动状态，投资者可以仔细体会其中蕴含的道理，以期能让自己的投资行为更理智，对投资之道有更多的领悟。

找出比较基准，看牢突破信号

对于价格高低点进行分析，包括对趋势线的分析，就是为了找到可供比较的基准点，然后耐心等候市场发出突破信号，以此来评估大势。日常生活中人们惯用两种思维方式——“突破性思维”和“平均性（移动平均线）思维”。人们思想的形成、观念的形成，通常遵循“平均性思维”方式。就是当人们遇到未知的事情时，主要的处理方式就是和以前的经验进行对比、平均，找到解决办法；遇到类似情况时，再进行对比和平均。思维敏感的人可能 3 次就找到了解决的办法；而迟钝的人可能要一而再、再而三地进行对比和平均才能解决问题。在实际交易过程中，人们会交叉使用这两种思维方式，但突破性思维方式更实用。举个例子，美国人喜欢在交易中使用新技术，有电脑之后就开始做程序化交易、自动交易。在 20 世纪四五十年代的自动交易系统比赛中，人们发现 90% 以上的情况都是采用突破信号的系统获胜，移动平均线系统只在少数情况下才能获胜。

突破——对交易者来说，是拯救

市场大部分时间处在胶着状态，多空双方的力量均等，谁都无法一口吃掉对方。此时，突破对投资者来说意味着什么？意味着对备受煎熬的投资者的拯救，意味着市场的不确定性已经消除。以 2015 年 1 月的上证综指为例，市场从 3200 多点又跌回来时，投资者肯定会非常难受。那么，什么时候大盘能来拯救自己？就是下次创新高的时候。就通过那一刹那来拯救自己。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不能犯看电影的错误——关键还在行动

做交易，关键还在行动。对于投资者来说，基本原则是遇到大行情，要选好入市点。其实，如果大趋势向上（下）的话，实际上入场点合适与否不是很重要，关键是你能不能入场做多（空）。怎样才能锦上添花？看到市场涨了，应该怎样做呢？方法是：看前面有没有重要的阻挡水平，等市场回落后再买进；看百分比回撤水平，至少回落25%买进才划算；价格太高了，或者量太大了，一定要调整。在哪里（何时）买，买什么，这是第二位的问题，第一位的问题是到底买不买。投资者预先有了买进或卖出的想法，当看到突破信号发出时，就得行动，让自己的想法与行动一致起来。

技术分析是什么

阅读提示：

技术分析从哪儿来

技术分析到底在干什么

如何学习技术分析

学习如打靶，实践是打兔子

技术分析是什么？技术分析不是预测学，是“生存学”。为什么这样讲呢？当初查尔斯·道在《华尔街日报》上撰写社论，该报纸不是官方指定的，是让老百姓自愿购买的，必须突出它的实用性。由此，查尔斯·道做了一个很好的工作，把在市场上打拼的人的经验整理出来，这就是道琼斯理论的来源，由此奠定了技术分析一派的基础。投资者如果要看报纸，一定要看成功人士的故事，要看同样在做交易的人他们在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

干什么，他们的想法是什么，而不是去了解新闻记者的想法。

技术分析从哪儿来

有一本书叫《股票大作手回忆录》，主人公是杰西·利弗莫尔（1880—1941 年）。那个时候的美国股市波澜壮阔，其波动性与我国的 A 股市场相比一点也不逊色。书的主人公本身是个天才，他 14 岁初中毕业，找了份工作，是给某公司在黑板上抄写行情数据。当时使用电报报价，用小纸条做载体，每个人都不知道行情走势怎样（因为没有电脑），所以在交易所里面放了一块黑板，用来记录纸条上的信息。利弗莫尔从小就接触这个，所以对数字很敏感，通过总结市场波动形态来预测市场走势的变化。他几次破产，几次又东山再起。书中描述的交易技巧历经百年至今仍然有效。书中总结了许多令人耳熟能详的名言，比如，“投机像山岳一样古老”“截断亏损，让利润奔跑”。

技术分析来自于历代投资者对价格走势的不断总结，它源于实战，又返回来指导实战。技术分析人士推崇历史会重演，在我看来，重演的不是具体的走势，而是某种模式。这种模式每次都会稍加变形而出现，投资者要做的就是在形成过程中把它及时辨别出来，这种眼光是需要投资者在市场中经过多年的摸爬滚打和不断总结才能练就的。

技术分析到底在干什么

技术分析到底干什么？技术分析讲的是事实。新闻不一定是事实，评论不一定是事实，预测也不一定是事实，唯有正在发生的事情才是事实。市场跟钱有关系，钱关系到我们的尊严和财富自由，必须要建立在事实的基础上。

在资本市场中，事实是什么？就是市场发出的信号。不管此时的信

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

号在你看来有多么不合常理，也请相信它。因为在趋势的萌芽阶段，总是不被大多数人认识和承认。下一步就是根据市场发出的信号采取行动，全仓？半仓？试探性买入（卖出）？哪种行为更合理一些？我的看法是因人而异，要根据个人的习惯和对风险的承受能力来做出选择。我个人认可的做法是先试探性买入，过几天等自己冷静下来后再根据实际走势选择止损或加仓。虽然看对或看错行情的概率各是50%，但我事先总是做好最坏的打算——先假设自己看错了，当事实证明确实是我错了时，我就能做到亏点小钱而及时抽身而去。只要本金还在，总有看对行情的时候。

如何学习技术分析

如何学习市场技术分析呢？推荐几本经典的著作：想学习基础知识的，可以看《金融市场技术分析》《日本蜡烛图技术》；想要有所提高的，可以仔细研读《股票大作手回忆录》；想在思维层面有所突破的，可以学习《周易》《老子》《孙子》。通过学习上述著作，投资者可以为未来的交易做足知识储备和积累，为将来的成功打好基础。只有平时做好准备，才能在机会来临时抓住它。当然，除了学习前人的经验外，自己还要在实践中不断总结经验教训，边学习边实践，投资者的交易能力就能不断提高。

学习如打靶，实践是打兔子

看技术分析方面的书籍跟具体的交易活动两者一静一动，相辅相成。看书是在练靶子，靶子放在那里不动，是死的；当把技术分析用于实际交易过程中时，就是打兔子。当然，两者之间也有个过渡的过程，从学打靶开始，随着经验的增长，再慢慢过渡到打兔子。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

说千道万， 最根本之处是看行动

阅读提示：

"老火鸡" 的故事

趋势一旦形成，立场乃是一切

行动必须"无我"："飞行仪表" 关

"老火鸡" 的故事

杰西·利弗莫尔在市场里几起几落，他总是及时总结自己的成功与失败，认为自己真正赚大钱，或是学会赚大钱，是在明白"老火鸡"所讲的这个故事之后；或是利弗莫尔真正赚大钱之后，才明白"老火鸡"在说什么。

"老火鸡"是交易所里的一个交易老手，我们知道，在期货市场里，能活到老、交易到老的人不多，他肯定很有经验。大家很尊敬"老火鸡"，有交易方面的问题就经常去问他，他的答案就一句话："你知道，这是牛市。""你知道，这是熊市。"很多人都不理解，认为"老火鸡"很狡猾，只想自己赚钱。直到利弗莫尔自己赚了大钱之后才明白，真正让他赚大钱的是大势，不是跳进跳出的小波段。在牛市里面，不时有人诱惑"老火鸡"，说市场涨得很高也很急，可以先卖掉，等回落之后再买回来，通过高抛低吸赚取差价来增加利润。但是，"老火鸡"说他不敢那样做，因为卖了之后，将来能不能再买回来他不知道，市场可能会吃掉他的头寸。

趋势一旦形成，立场乃是一切

经历过"文革"的人都知道，立场很重要，选错了立场的结局是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

悲惨的。在熊市或牛市的情况下，投资者要有基本的立场，如果这个立场不符合市场的要求，一定要顺应市场，而不是让市场来顺应自己。所以，立场乃是交易行为的一切。用利弗莫尔的话来说，市场没有多的一边，也没有空的一边，只有对的一边。就像打猎，打猎的人最怕遇到老虎和野猪，打不死它们反而可能会把自己咬死。但是从另外一个角度看，投资者胆子太小的话，遇到壁虎也觉得是老虎，不敢打，什么猎物也没打回来，家里人就要挨饿。所以，“利之所在，害之所在”的道理也适用于交易活动。

行动必须“无我”：“飞行仪表”关

在某种意义上，交易能力就像计算机程序中的“1”和“0”，能长时间持续稳定获利了，已经越过交易的“龙门”，就用“1”来代表；否则，就用“0”来代替。所以，当高手给我们传递经验的时候，我们需要谨记一条：他们可能已经越过龙门了，但是我们还没越过去，不能盲目照搬。如果领悟了交易之道，投资者就会明白自己该干什么和不该干什么；不领悟，对自己的交易行为就糊里糊涂。

飞行员由新手到高手必须要通过飞行仪表关。飞行员尤其是喷气机的飞行员，在飞机升空之后，由于飞行速度很快，转个弯或者翻个跟斗后，就很容易迷失方向，这时身体感官感知的方向跟实际飞行方向就会发生偏差。遇到这种情况，有经验的飞行员第一个反应就是找仪表，对东西南北的判断不是凭自己的感觉而是借助于仪表，让仪表告诉自己具体的方向。因为地球表面70%以上的部分是水，是蓝色的，而天空也是蓝色的，让人很容易对“上、下”搞不清楚。仪表提示的“上、下”是很可靠的，而此时人的感觉是不可靠的。因为人是一个对外界反应灵敏度低的动物，对方向的感觉不强。所以，喷气机的飞行员都要进行飞

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行仪表关的训练，训练飞行员要把自己的感官或者说肉体的直觉抛弃掉，不让感觉来指导自己如何驾驶飞机。

这一关能不能过，是关系投资者能否迈向成功的关键一步。就像前文所指的“1”和“0”。过了这一关你就是“1”；没过这一关，哪怕你看再多的书、做再多的交易，也是“0”。其实这也是“无我”的概念，庄子提出这个概念，是让人不能凭感觉办事，而是凭规则办事，凭纪律办事。这个概念很抽象，需要投资者慢慢体悟。

知识链接 | 投资行为模式①

投资行为模式即投资者命运，投资者的投资行为模式属于确定性因素，决定了投资者“平均和一贯的投资获利能力”，因而决定了投资者“系统和一贯的投资业绩”。

投资行为模式包含三个层次的内容：

第一个层次，经验和习惯，这是投资者根据历史经验和直觉形成的。

第二个层次，一整套投资方法，是由第一层次升华来的程序化投资步骤。

第三个层次，对市场本质的理解和把握，是投资者投资方法的指导思想和内核。

市场的根本特性就是不确定性，投资者要用自身的确定性因素来减少这类不确定性因素对投资业绩的影响。

① 丁圣元．投资正途——大势·选股·买卖（第二版）[M]．北京：地震出版社，2012.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在图1－14中，行情已经上涨了一段时间，就像飞机已经起飞（指图形中部的连续上涨阶段），出现一根大阴线后，市场开始横盘整理（椭圆圈起的部分）。这个时候投资者是凭感觉来采取行动呢，还是凭“仪表”来判断？“仪表”又是什么呢？“仪表”就是图形中的中点线2960点（图1－14中的横线处），过了这个中点，投资者就可以买，因为“仪表”告诉我们趋势还在往上走。总之，投资者要找到市场中的“仪表”。这个“仪表”可能比较旧、比较差，不是很灵敏，但好歹是一个“仪表”，总比凭感觉强，怕的是投资者用感觉来代替“仪表”。

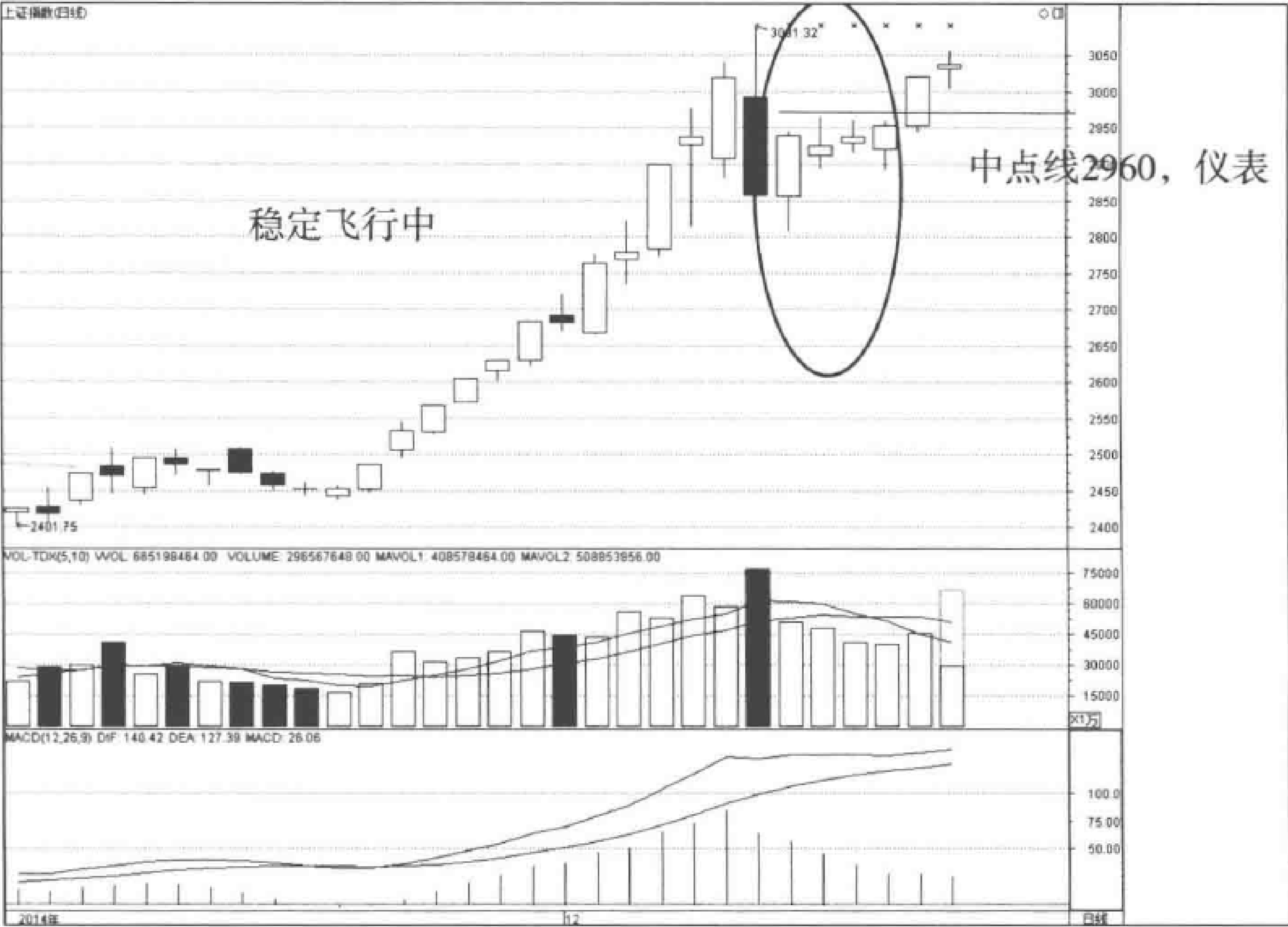


图1－14　市场中的“飞行仪表”关

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

知识链接｜练好“仪表”关，可以杜绝贪婪和恐惧

投资者确定好自己的交易规则之后，就会发现在市场顶部大部分人都会有的贪婪感和在市场底部大部分人都会有的恐惧感基本与你无关。因为这时是交易规则在约束自己，而不是情绪在控制自己。投资者所做的就是根据交易规则来开仓和平仓，进退有据，正所谓“君子爱财，取之有道”。

技术分析是行为准则和纪律

阅读提示：

前一分钟做多，后一分钟做空——不是没主见，正是反应市场

总之，技术分析是什么呢？技术分析是行为准则，是纪律。最基本的技术分析工具最明确、最有效，它会告诉你怎么做，这是“知”的部分。对于做交易的人来讲，最重要的是把知和行结合起来，就是我们所说的仪表关，过不了仪表关一切都免谈。当然，在实际操作中，肯定会出现投资者前一分钟做多，后一分钟做空的现象，让人觉得投资者的交易思路非常混乱。其实，这不是没主见，这正是投资者在对市场变化做出反应，在寻求市场节奏变化的同步之道。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

延伸阅读

美元具有“牵一发而动全身”的能力

美元既能影响一国的货币政策，也能对全球股市的涨跌产生影响。美元之所以具有这种能力，跟大宗商品的定价机制有关，目前大宗商品均以美元定价。这样就形成了美元指数和大宗商品价格“此起彼伏”的效应。在两者的反向变动中，美元基本占主动地位：当美元指数上涨时，大宗商品价格下跌；当美元指数下跌时，大宗商品价格上涨。

1. 对一国货币政策的影响

美元指数上涨，大宗商品价格下跌，有助于减轻通货膨胀的压力，一国央行就有采取货币宽松政策来刺激经济的动力；美元指数下跌，大宗商品价格上涨，会带来通货膨胀的压力，一国央行就有采取货币紧缩政策来抑制经济过热的动力。

2. 对股市的影响

除了上文谈到的宏观影响外，还有更具体的情况——对上市公司股价的影响。

大宗商品包括原油、煤炭、铁矿石、金属、农产品等。大部分大宗商品属于上游行业，作为上市企业进行生产时所需的原材料，当大宗商品价格下跌时，就降低了上市企业的生产成本，会引起该企业股票价格的上涨。比如，美元指数上涨，将导致原油价格下跌，航运业成本降低，该行业上市公司经营成本下降，相关上市公司股票价格可能会上涨。当然，美元因素只是影响股价的一个方面，投资者还要兼顾上市公司产品的供求等其他因素。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

延伸阅读

如何做到“截断亏损，让利润奔跑”

要做到“截断亏损，让利润奔跑”，主要分两步：第一步，做出判断——判断出市场或者某只个股、期货合约的方向。第二步，入场，成交后立即设置好止损位，把亏损截断，然后就是等着利润奔跑。

切记：第一步是最最重要的，没有第一步，就不要去走第二步。

具体来说，第一步是要求投资者对于市场方向要有一定的判断能力。这就要求投资者需具备多方面的知识，既是杂家，又要在某一方面是专家。当投资者具备了一定素质，有了对市场方向的基本判断能力后，才能入场交易。如果投资者在此阶段没打好基础，没做好功课，就不要盲目进入到下一阶段中去，否则只是去交学费的。这一阶段的学习时间可长可短，但是不会有毕业的时候，因为总有新知识会冒出来的。俗话说“站在风口上，猪都会飞起来。”你所做的就是找出哪支个股已经站在了“风口”处。

第二步，有了第一步的铺垫，相信你的基本功已经练得较为扎实了，对市场方向有了自己独特的见解。那么，估计你已经迫不及待地要入场操作了。好了，选好自己的个股或者期货合约，发出下单指令，成交了！一旦成交，请立即设置止损单，止损价位因人而异：有人承受风险能力高些，止损价位可以设置得离成交价远一些；有人承受风险能力低一些，那么就把止损单设置得离成交价近一些。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下面重点讲一下止损单和止盈单的定义和优点：

1. 定义

止损单（止盈单），指在金融产品或金融衍生品交易中，事先设置好的停止损失（确保收益）的买卖单，当市场价格达到交易者预先设定的触发价格时，就自动发出买卖指令，而该指令能确保个股或期货合约及时成交。

2. 优点

（1）止损单用来截断亏损，止盈单用来让利润奔跑。此处一定要重视止损单的作用，它是用来提供“以小搏大”机会的工具，是让你用一笔小钱来验证自己的判断是否正确的工具（判断越准确，止损的次数就越少）；而不是让你随心所欲交易的工具（这样不但赚不到钱，光手续费可能就会让你亏死了），前提是你对市场、个股和期货合约有较好的判断力。千万不要有这样的心态：已经止损好几次，加起来的费用都好多钱了，早知道就不止损了。这点钱与你一直期待抓住的一波大行情相比，根本算不了什么。要知道，天下没有白吃的午餐。如果不设止损就去期待抓住大行情，就是真正的赌徒；而有了止损单的保护，无论攀爬多高的悬崖峭壁，总有一根保险绳在腰间保障你的生命安全。

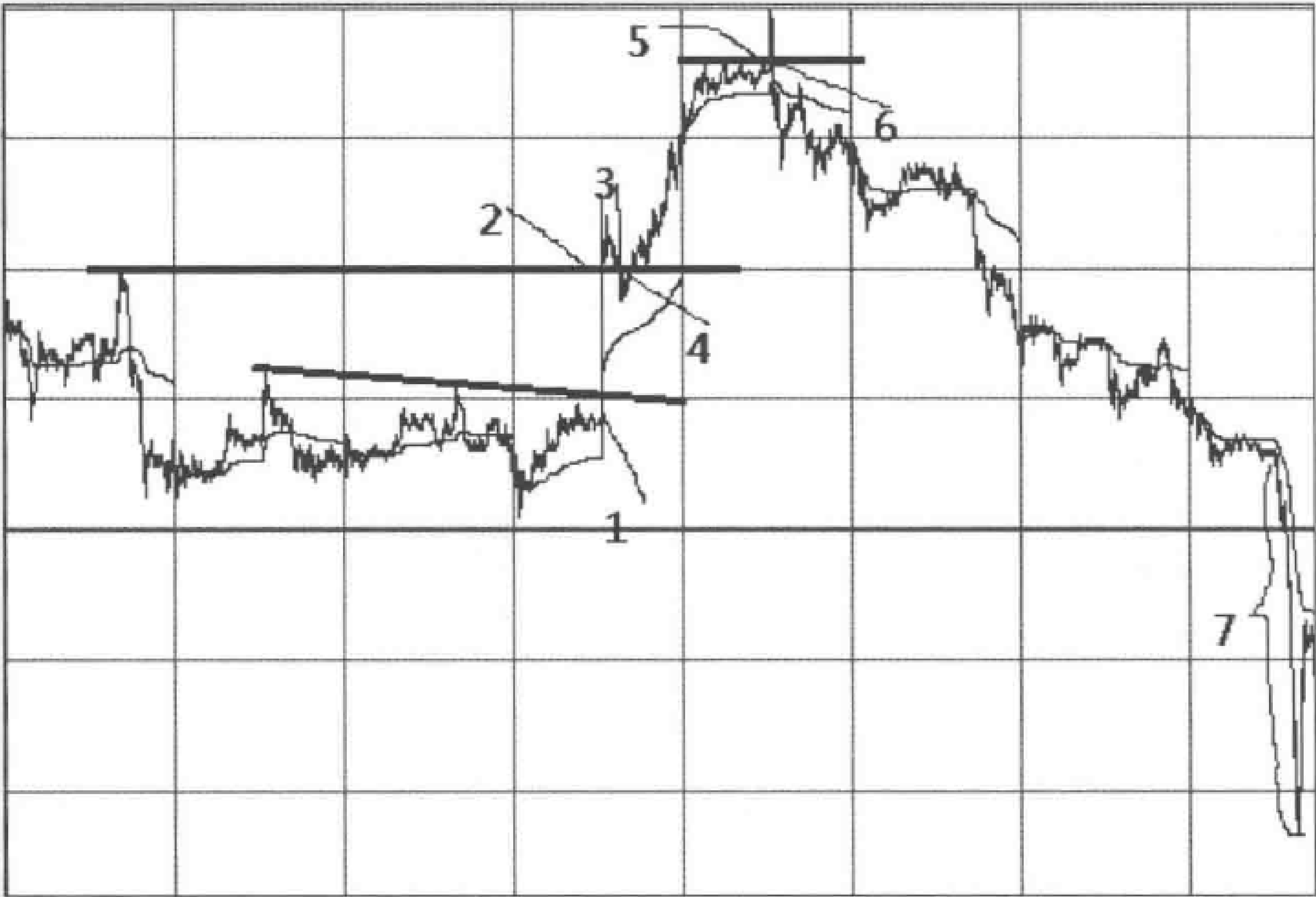
止盈单是让自己获得该得到的利润，防止出现抱上去又抱下来的坐电梯现象（做多时），避免出现纸上富贵，是让纸上利润变成自己账户中真金白银的工具。

（2）当发现更好的投资标的时，止损单和止盈单能让自己有介入的机会。更通俗点来讲，止损单和止盈单使投资者骑上高速奔跑的“烈马”后，一旦这匹“马”跑累了，无力再领先了，止盈

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

单就会自动让自己下“马”，当然就有机会让投资者再换骑新一匹“烈马”。

（3）止损单和止盈单还会让投资者敢于买卖正在大涨或大跌的股票或者合约，因为有保险绳保护自己，投资者知道介入这些强势的个股或合约后，一旦看错，也就亏损一点点资金而已，胆量也就练出来了。



附图 1－1 某期货合约日内实时走势

止损单和止盈单就是“飞行仪表”，飞机升空（你已经做多或做空了）后要信任它们，方向要由它们来决定，而不要让恐惧和贪婪之心控制了你的行为，否则容易“机毁人亡”。

举例：

如果把“向上突破压力线就买进、跌破就卖出”作为自己的买卖规则（同时也是止损点和止盈点，愿意承担风险者可以把它设

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

置在更低位置处）的话，附图 1－1 中“1”点、“2”点、“4”点和“5”点是买进点，“3”点和“6”点是止损点。问题就出在“3”点，如果在“3”点止损后，看到“4”点价格又向上突破时，投资者还会不会听从规则而买进呢？在“5”点买进的人，在“6”点会不会根据规则止损呢？此时，或许有人会对比“2”点、“3”点和“4”点的走势，认为“6”点的止损信号可以忽略，有这种想法的人，极有可能会在价格急跌时（“7”点）才因恐慌而卖出。

可见，定好了规则，就要严格执行，投资者一开始可能还不适应，请咬牙坚持下来，并把它培养成一种习惯，让其成为一种自然而然的事情。当好的交易习惯养成后，你就会发现市场中流传的一些如“像猎豹一样等待最佳捕猎时机出现”等名言，都是执行规则后自然而然出现的结果，而不是交易者刻意追求的结果。

到这时，你就会发现自己大部分时间是赚少、亏少，偶尔有几次会大赚一笔，但是绝对不会有大的亏损。慢慢地，你会欣喜地发现自己账户上的资金在稳定增长。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章
chapter 02

期货交易中的“减法”

孟庆华

认清随机性走势的意义就在于我们怎么把随机性的走势剔除掉，把我们不理解的走势剔除掉，这是一个做“减法”的方式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

很多人做过期货，对期货市场的第一感受就是交易品种价格瞬息万变，信息来源非常多，更新速度非常快。由此导致很多人认为要紧盯交易品种的价格，要比绝大多数投资者更早获得信息才能赚到钱。我个人不赞同这种观点。中国有句古话：“吾生也有涯，而知也无涯，以有涯随无涯，殆已。”信息是无穷无尽的，而我们的精力是有限的，用我们有限的精力很可能无法掌握无穷无尽的信息，最后只是白费力气。因此，我个人的经验就是从复杂的信息或者走势中去寻求适合自己的交易方式，去获取自己该得的收益，这就是我对交易的认识。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价格波动的本质



核心观点：

随机性走势

规律性走势

“黑天鹅”事件

一说到本质，很多人就会想到价格波动的内在原因，比如供需、人的交易行为等。从表面上看，市场走势复杂多变，但是在我看来可以把它归结为三类：第一类是随机的走势；第二类是有规律的走势；第三类是受“黑天鹅”事件影响的突发性走势。

随机性走势

对于随机性走势，我把其定义分为两类：一类是价格由成千上万交易者的交易决定，下一秒价格往哪里走确实具有一定的随机性；另一类是价格走势其实是有规律的，只是我们不理解，出于这个原因，我们就把它归结到随机性的走势里。认清随机性走势的意义就在于我们怎么把随机性的走势剔除掉，把我们不理解的走势剔除掉，这是一个做“减法”的方式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

规律性走势

对于有规律的走势，我关注的并不是像商品的供需、库存等这样的规律，而是一些简单的、基本的市场规律。赚钱不是靠投资者的交易技巧有多么高深，而是靠投资者对最简单、最基本规律的认识和把握，这是交易的基础。

我总结了两个很简单但是非常实用的规律：

市场波动性的规律

这个规律是如此的简单，但又充满哲理——市场波动幅度增大以后会收敛，收敛之后会放大。也就是说，当我们遇到连续好几个月市场波幅很小的时候，它不是有可能而是一定蕴藏着很大的交易机会。这个规律看似比较“粗糙”，但是在不同市场中的适用性却很强。

这个规律应用起来也不复杂，就是市场在横向的、小幅的波动当中，你认定一边（多或者空）就可以了（至于是做多还是做空，需要根据当时市场的具体情况去判断）。之后，我们知道市场的波幅一定会扩大，而不会像前期的横向波动一样，存在许多的假突破。比如，沪市大盘在2013年全年和2014年上半年的波动幅度非常小，以致很多人认为市场“已死”，对其走势感到绝望，结果2014年下半年市场的波动幅度迅速放大，迎来一波大涨行情（见图2－1）。

在实际交易过程中，很多投资者往往走极端，不会辨证地看待市场走势。当看到市场在几个月时间内波动幅度都很小时，很多人不是耐心等待市场下一次波动幅度扩大机会的来临，而是修改自己的交易原则，试图从不适合交易的市场中榨出利润。比如，有些做量化交易的投资者就倾向于去调整自己的交易模型，去修改模型的参数。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我认为这种做法是错误的，为什么呢？首先，这种做法就是没有把这个规律当作判断的基准去对待；其次，我认为在市场波动性减小时控制好资金的回撤就可以了，没有必要去改参数。控制好资金的回撤是量化交易的核心思想，因为控制好回撤，未来既可以加杠杆，又可以做资管产品。只要资金的回撤率在警戒线之上，量化交易者才能有机会熬到市场波动能让自己的模型产生利润之时。

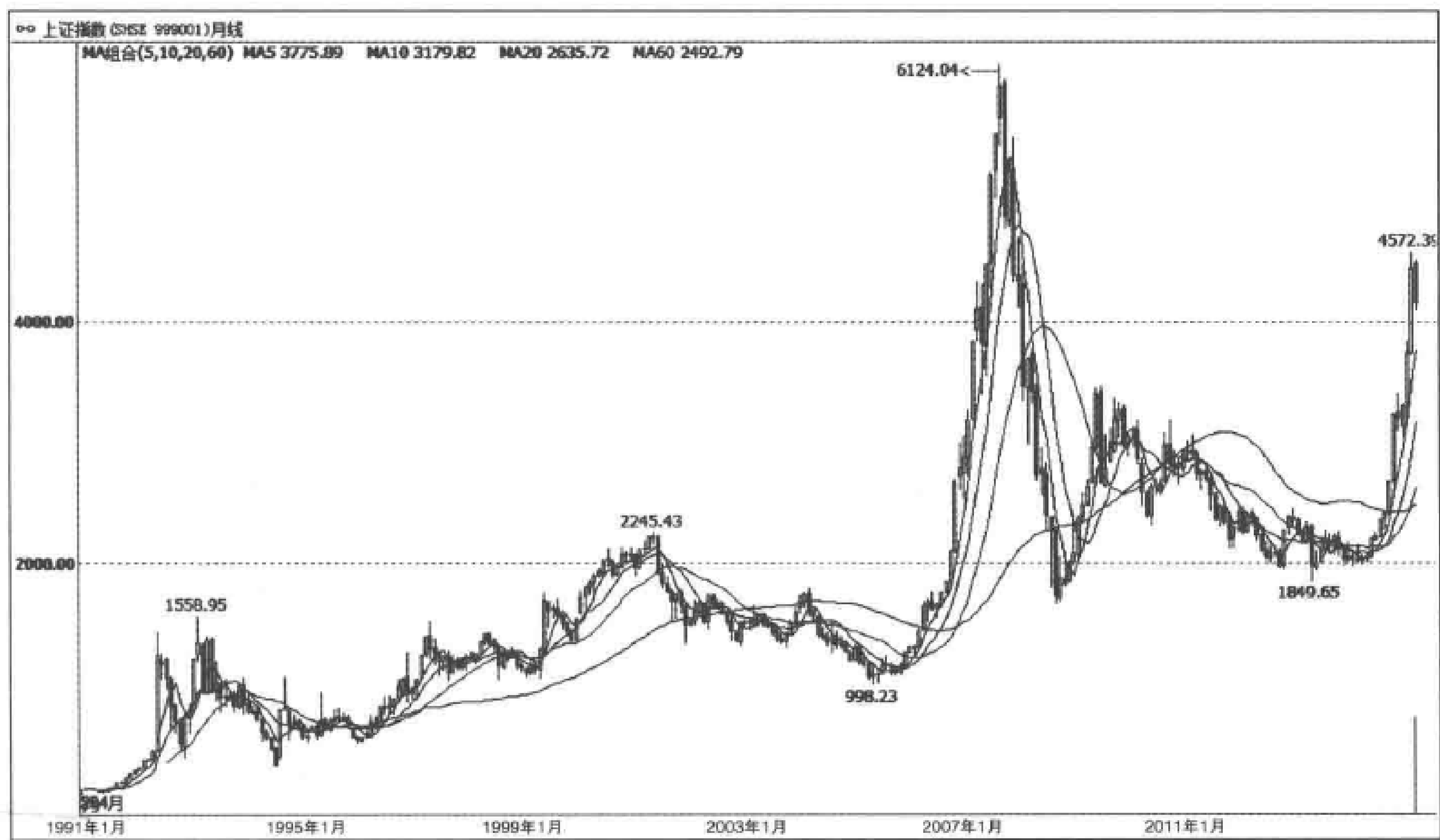


图 2－1　上证指数波幅的增大与收敛

沪市大盘的震幅大小规律

该规律其实是前文所提规律在上证指数上的具体应用，是指：在任何一年中，沪市大盘上半年震幅小，下半年震幅就会大；下半年震幅小，上半年震幅就大。

当然，沪市大盘也出现过上半年震幅大，下半年震幅也大的情况。但是，自沪市开业 20 年来，很少出现上半年震幅小，下半年震幅也小的走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这是一个统计意义上的规律，条件：沪深300指数开始应用的时候按沪深300指数统计，沪深300指数尚未编制出来的时候按上证指数统计。我统计了一下两市自开盘至今的每半年的震幅，以市场震幅25%（没有特别含义，只是一个大体判断依据）为界限，发现：在任何一年中，当指数上半年震幅小于25%时，下半年的震幅就会大于25%；可能反过来也成立，即当指数下半年震幅小于25%的时候，上半年震幅大于25%（有投资者可能会疑惑，这句话为何不是“上半年震幅大于25%的时候，下半年的震幅就会小于25%”？这是因为上半年震幅大于25%的时候，下半年震幅也可能大于25%。）（见表2－1）。

当然，也存在上半年震幅大于25%，下半年震幅也大于25%的情况。但是，自股市开盘20多年来，很小出现上半年震幅小于25%，下半年震幅也小于25%的情况。

这个规律运用起来也很简单，主要是看股市上半年震幅的大小：当看到股市上半年震幅特别小的时候，你就知道股市下半年的震幅一定会变大，自己就要做好随时买进的准备；但当看到股市上半年震幅大时，就无法判断下半年市场震幅是大还是小了，此时，就要提醒自己，股市有可能会调整。

按照此规律来分析，最典型的案例就是2014年1—6月的上证指数，震幅只有10%，是股市开盘20多年来市场最小的震幅。那么，在2014上半年快结束时，投资者就应该时刻准备着去迎接市场在2014下半年的大涨。

这个规律有其内在逻辑性，通俗点讲，没有波动的话，股市就没有存在的意义，交易存在的意义也就没有了。从资金的逐利性来讲，当市场具备投资（投机）机会时，场外的资金就会进入股市来获取利润，而想赚钱就要制造波动。所以，投资者不用去担心市场没有波动，逐利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的资金自然会去制造波动。再次强调一下：当市场上半年没有波动的时候，我们也不应该对下半年丧失信心，反而应该对下半年有所憧憬。就像巴菲特所说的"当所有人都恐惧的时候我贪婪"。你凭什么贪婪？主要是基于你对基本规律的深刻认识。

表 2-1 1991—2014 年股票市场上下半年的震幅统计 单位:%

时间	涨跌幅	震幅	时间	涨跌幅	震幅
1991 年 1—6 月	7.80	31.06	1991 年 7—12 月	114.26	122.00
1992 年 1—6 月	305.53	388.12	1992 年 7—12 月	-34.94	212.14
1993 年 1—6 月	28.43	100.60	1993 年 7—12 月	-16.69	39.23
1994 年 1—6 月	-43.98	97.74	1994 年 7—12 月	38.06	223.10
1995 年 1—6 月	-1.12	76.66	1995 年 7—12 月	-10.89	43.38
1996 年 1—6 月	46.14	59.83	1996 年 7—12 月	14.50	67.23
1997 年 1—6 月	36.78	73.55	1997 年 7—12 月	-4.92	23.35
1998 年 1—6 月	11.51	28.19	1998 年 7—12 月	-15.89	31.08
1999 年 1—6 月	47.56	67.60	1999 年 7—12 月	-18.60	26.44
2000 年 1—6 月	40.87	43.50	2000 年 7—12 月	8.14	13.42
2001 年 1—6 月	6.79	18.57	2001 年 7—12 月	-25.87	46.76
2002 年 1—6 月	5.43	30.59	2002 年 7—12 月	-21.81	29.15
2003 年 1—6 月	10.29	25.76	2003 年 7—12 月	0.78	17.81
2004 年 1—6 月	-6.27	29.56	2004 年 7—12 月	-9.42	18.80
2005 年 1—6 月	-14.65	26.08	2005 年 7—12 月	7.41	20.30
2006 年 1—6 月	50.95	52.70	2006 年 7—12 月	46.42	59.61
2007 年 1—6 月	84.42	110.80	2007 年 7—12 月	41.82	64.20
2008 年 1—6 月	-47.70	57.42	2008 年 7—12 月	-34.89	51.94
2009 年 1—6 月	74.20	74.70	2009 年 7—12 月	12.92	31.82
2010 年 1—6 月	-28.32	29.39	2010 年 7—12 月	22.05	42.75
2011 年 1—6 月	-2.69	16.56	2011 年 7—12 月	-22.94	28.68
2012 年 1—6 月	4.94	19.75	2012 年 7—12 月	2.49	17.09
2013 年 1—6 月	-12.78	30.45	2013 年 7—12 月	5.88	17.16
2014 年 1—6 月	-7.08	10.90	2014 年 7—12 月	63.21	65.01

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

知识链接 | 股票市场震幅的计算方法及大小统计

震幅计算方法：1－6 月，此时间段内（最高点－最低点）/1 月的开盘价；同理，7－12 月，此时间段内（最高点－最低点）/7 月份的开盘价。以市场半年震幅 25% 为基准，大于 25% 的震幅记为“大”，小于 25% 的震幅记为“小”。附表 2－1 是对正文表 2－1 的文字整理。

附表 2－1 1991—2014 股票市场上下半年的震幅统计

时间	震幅	时间	震幅
1991 年上半年	大	1991 年下半年	大
1992 年上半年	大	1992 年下半年	大
1993 年上半年	大	1993 年下半年	大
1994 年上半年	大	1994 年下半年	大
1995 年上半年	大	1995 年下半年	大
1996 年上半年	大	1996 年下半年	大
1997 年上半年	大	1997 年下半年	小
1998 年上半年	大	1998 年下半年	大
1999 年上半年	大	1999 年下半年	大
2000 年上半年	大	2000 年下半年	小
2001 年上半年	小	2001 年下半年	大
2002 年上半年	大	2002 年下半年	大
2003 年上半年	大	2003 年下半年	小
2004 年上半年	大	2004 年下半年	小
2005 年上半年	大	2005 年下半年	小
2006 年上半年	大	2006 年下半年	大
2007 年上半年	大	2007 年下半年	大
2008 年上半年	大	2008 年下半年	大
2009 年上半年	大	2009 年下半年	大
2010 年上半年	大	2010 年下半年	大
2011 年上半年	小	2011 年下半年	大
2012 年上半年	小	2012 年下半年	小

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

时间	震幅	时间	震幅
2013 年上半年	大	2013 年下半年	小
2014 年上半年	小	2014 年下半年	大

通过附表 2－1，可以看到，1991—2014 年，只在 2001、2011 和 2014 年出现过“上半年震幅小，下半年震幅大”的情况，概率为 13%；只在 2012 年出现过“上半年小，下半年也小”的情况，概率不到 5%。

“黑天鹅” 事件

“黑天鹅”事件有几个主要的特点：事前难预测、事后可解释、影响重大 。

“黑天鹅”事件发生前难以预测，有非常大的影响，但是事后是可以解释的。例如，2014 年原油价格出现持续性下跌，年初的时候恐怕没有人能想到会跌这么多。又例如，2015 年 1 月 19 日，证监会通报了对券商融资类业务现场检查的结果，造成了股市的大跌，券商板块更是集体跌停。

很多期货市场交易人士，尤其是进行基本面分析以及套利的投资者很害怕遇到“黑天鹅”事件。但这是我们没办法回避的，因为这就是市场的本质特点。我们能做的只有两点：一是怎么去防范“黑天鹅”事件，把它带来的损害降到最低；另一个是怎么去利用“黑天鹅”事件，利用市场的混乱时机来扩大利润。

对于“黑天鹅”事件，我特别想指出的一点是：因为“黑天鹅”事件是事后可以解释的，所以有很多人试图在下一次“黑天鹅”事件出现之前把它预测出来，把它变成规律。这其实是一个认识上的误区。我想提醒投资者，对于“黑天鹅”事件，我们要做的应该是在其出现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时怎么去顺势而为而不是去预测其何时会出现。

知识链接 | “黑天鹅”事件[1]

定义

具有以下三个特点的事件为“黑天鹅”事件：

（1）稀有性。它具有意外性，即它在人们通常的预期之外，也就是在过去没有任何能够确定它发生的可能性的证据。

（2）冲击性。它会产生极端效果。

（3）事后预测性。本性促使人们在事后为它的发生编造理由，认为它是可解释和可预测的。

“黑天鹅”的逻辑

你不知道的事比你知道的事更有意义。

金融市场的“黑天鹅”事件

它以市场趋势的突变为特征，即原有的市场趋势会毫无征兆地突然终结，出现对原有趋势强烈反转的单边市。简单一句话：在你认为万无一失时，市场给你迎头一击。

著名案例

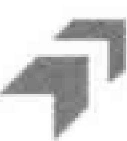
光大乌龙指事件（下文有解释）、欧债危机等。

---

① 百度百科．“黑天鹅”事件［OE/LB］［2014－03－19］．http：//baike．baidu．com/link？url＝U9DYdBSltpFJ3MSX4uxrRG7y2lJVhoIj3dyh6nrRzKEnypgRrgKJhKwuImGqrlU6NRdRQw－BkkbndGUjvQdy6a．

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为什么做“减法”



核心观点：

期货市场亏损的三个重要因素：逆势、重仓和过度交易

我为什么提倡投资者在交易中去做“减法”？很简单，杜绝亏损。期货市场中，给投资者造成亏损的三个重要因素是：逆势交易；重仓交易；过度交易。

逆势交易

为什么市场走出明显的趋势之后有的投资者还要逆势交易？为什么投资者热衷于抄底？行为经济学已经给出了合理解释，但是更简单一点来讲，逆势源于投资者想预测市场、想领先、想抢跑。

老子主张“不敢为天下先”。在实际交易过程中，我们都应该秉持这种思想：我们没必要“为天下先”。因此，做交易时，我们关注的重点不是怎样去赚钱而是怎样减少亏损。对于怎样赚钱，我认为当投资者在交易中把导致亏钱的因素去掉后，剩下的结果就是“不赚钱”和“赚钱”这两类。至于到底是赚钱还是不赚钱是由投资者能力决定的，而赚多赚少则是由市场行情大小决定的。利弗莫尔曾说过，当他赚大钱的时候往往是坐着什么也不干的时候。一笔交易，我们事先不确定最终

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能否获利，但是我们要学会的是把大量潜在的导致亏损的因素规避掉，这就是做减法。

重仓交易

重仓交易，其实就是投资者的贪婪心理在作怪，总是希望获得不在自己能力范围之内的，自己没有把握能获取的利润。比如，参与股指期货交易比买卖股票更容易获取暴利，受此引诱，许多对股指期货并不精通的投资者就贸然进入该市场，其实这还是贪婪心理在作祟，这些投资者的下场也就可想而知。重仓交易是导致交易亏损的一个重要原因——投资者的欲望超出了自己的能力范围，总是更关注他无法驾驭的东西。所以，投资者不要把眼睛盯在自己不可能获取的利润上，这肯定会影响你的交易方式和交易心态；相反，投资者应该减少对盈利的预期，控制自己的欲望，要把握住自己能获取的那部分利润。

过度交易

行为经济学家丹尼尔·卡尼曼在《思考，快与慢》中说，人的大脑分为快速反应系统和慢速反应系统两类。在期货市场中，投资者可获知的信息量大、变化快，人们在日常生活中形成的快速系统往往起了主要作用，因此就会出现投资者过度交易的情形。再加上期货交易实行“T+0”制度，更助长了投资者过度交易的倾向，这也是造成投资者亏损的很重要的原因。

曾经遇到过这样一件事：一家房地产上市公司，有人买其产品——房屋，而不是去买其股票。我问他为什么不买该公司的股票？他说买房地产的股票会亏死人，而买房却能赚钱。其实，看看K线图，万科股票的涨幅是远远高于万科房价的涨幅的。这位朋友为什么会有这种想

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

法？在我看来，因为股票是高流动性资产，易于变现，很难长期持有；而房地产的流动性很差，不能过度交易，反而把利润给锁定了。

由于是“T+0”交易，期货合约的流动性比股票的更强。或许有人认为这样可以缩短持仓面临风险的时间，但是人脑很难长时间进行这种高频次的快速反应，除了有做短线天赋的人能胜任这项工作外，大多数人是难以胜任的。因此，了解了过度交易是导致亏损的重要原因后，投资者就要学会控制自己的情绪，时时提醒自己降低交易频率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如何做“减法”



核心观点：

如何面对随机性

如何面对规律

如何面对“黑天鹅”事件

在实际交易过程中，投资者怎么去做减法？我将从三个方面来分享自己的经验。

如何面对随机性

阅读提示：

减少交易频率

放大交易周期

用统计方法剔除假规律

要想处理好市场中的随机性走势，投资者首先要能区分什么情况下事件是有规律的，什么情况下事件是随机的。我的区分办法很简单，自己能理解并且通过验证了的事件就是有规律的；自己不理解的事件就通通把它归为随机的。此时，你不要去管别人理不理解该事件。当然，这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

种观点会很容易导致投资者陷入另一种误区：因为自己对市场规律了解得少，就把一切看不懂的行情通通归结到随机性走势里去，让自己在市场中随波逐流。区分了事件的规律性和随机性以后，我们应该怎样合理对待这种随机性呢？在交易过程中，我的处理方式有以下三种：

减少交易频率

要想降低期货交易过程中的交易频率，我个人的经验包括以下两点：第一点，就是制订自己的交易计划并把它写下来，然后按计划进行交易；第二点，就是统计自己的交易手续费用，通过查看交易手续费是不是逐渐降低来判断自己是否已经控制住了过度交易的行为。

当大多数人都在追逐更多市场信息的时候，投资者如果也采取这种方式可能就会陷入人云亦云的窘境而不自知，就无法保持自己观点的独立性和客观性。其实，投资者完全可以另辟蹊径，我们可以反方向去走另外一条路——通过做“减法”的方式去获得一个自己能接受的结果。

我相信“投机像山岳一样古老”。几百年来投机这个行业本质上没有变化，只不过是交易标的发生了变化，从一开始交易实物，到交易股票，再到交易衍生品，交易标的物的种类越来越多。我们知道，人脑是很难跟得上由于科技发展所导致的金融创新的速度的，加之资本市场又是个零和市场，当投资者想跟上所有变化时（其实是跟不上），我们就不去挤这条独木桥，只有这样才可能获取收益。这就是在交易中我为什么去做“减法”的初衷。

放大交易周期

很多人觉得做期货应该选择小级别周期（指 K 线图中的分时走势，如 1 分钟、3 分钟等）去交易，但我的建议是要从日线甚至周线的级别

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

去做。为什么要放大交易周期呢？因为交易周期级别越低，走势的随机性表现就越强。如果没有经过专业训练就去跟随这种随机性很强的走势的话，投资者很容易就迷失在市场上上下下的波动中。因此，投资者需要放大交易的周期级别。

有些使用高杠杆的投资者会反对放大交易周期的级别，认为这样做会导致亏损比例扩大。其实，在我看来，处理办法很简单，把资金的利用率降低就可以了。

用统计方法剔除假规律

行为经济学告诉我们，人的记忆是有选择性的。投资者往往会把某一次或者某几次赚钱的经历当作一种规律记录下来，以期能在以后的交易过程中复制该规律。但是，让人沮丧的是，这种规律其实很有可能只是一种假象，它只是披着规律性外衣的随机性走势而已。

那怎么辨别这种情况呢？很简单，就是把自己总结的规律全部罗列出来，然后去统计一下运用这些规律带来盈亏的次数的对比，看看盈利次数是否多于亏损次数。这样，就是用数据说话而不是凭个人的感觉，这是做交易能不断取得成功非常重要的一点。

如何面对规律

阅读提示：

关注一般性规律

关注一般性规律的意义

一般性规律举例

多关注旧闻，少关注新闻

规律的“边界”问题

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对于市场中存在的规律，我认为做到如下两点很重要：第一点，关注一般性的规律；第二点，了解规律的“边界”。很多时候，大家研究市场要用到许许多多的数据，这样做确实比较专业。但是，我觉得在真正决定我们赚钱的因素中，并不见得必须包括投资者擅于处理过多的数据，反而是投资者对一般性规律的把握程度和理解深度更重要。

关注一般性规律

所谓一般性的规律，是指类似于前面介绍过的“市场波动减小了以后它就会放大，放大了之后会再减小”这种规律。前文分析过，2005—2007 年股市波动增大，之后出现了大幅下跌（2008 年），然后逐渐呈现出一种波动性逐渐减小的走势（2008—2014 年）。2014 年上半年呈现出波幅小的特点，面对股市开盘至今最小的震幅，此时，你就可以利用这个规律了。

当然，市场从 2008 年到 2014 年用了近 6 年的时间，才重新具备大涨的条件。或许有人会认为此规律隔几年才可能利用一次，交易频率太低了。但是我却认为，几年能利用一次，不是也挺好吗？大体上人的一生可能会经历七到八个经济周期，除掉年幼和年老时的几个，一生中我们能把握的也就只有三四个周期，这三四个经济周期中投资者能抓住一到两个经济周期的话，这一辈子，甚至下辈子也都是衣食无忧了。

这个规律看似很简单，但如果你每隔几年能够运用一次而且能够赚比较多的钱，难道还不满足吗？所以我们应该加强对市场中存在的一般性规律的认识和理解。

关注一般性规律的意义

此处所指的意义是：交易的本质问题是交易者的信心问题。人们对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

事物的信心大多来源于人们认为已经掌握了事物发展的规律，但人们的认识有时是片面的，而一般性规律有较强的适用性，可以弥补人们的上述弱点，在某些方面可以增强投资者的交易信心。

在期货市场中，我们交易的到底是什么？有人说是买、卖、开仓、平仓等，其实我认为交易的是投资者自己的信心。不管是做量化交易的还是做主观交易的投资者都是这样：做量化交易的投资者是对自己的这套系统有信心才敢用它去交易；做主观交易的投资者是对自己的这种分析判断有信心才敢去参照它来做交易。这其实已经涉及交易的本质层面。比如，研究基本面而获得了某些结论，这会是投资者交易信心的一个支柱和来源；研究技术面，所获得的某些信号也是投资者进行交易的信心来源，这时，投资者才敢于下出或者敢于平掉这笔单子。

市场人士都愿意相信市场走势不是随机而是有逻辑的。针对这种想法，我认为还存在两个问题亟待解决：第一个问题是投资者不可能知道市场中存在的所有逻辑；第二个问题是就算投资者知晓了这些逻辑，在某一时刻，哪一个逻辑更重要？投资者不可能或者很难每次都赋予它相应的权重。所以，人们有时候就会套用一个错误的逻辑或者不合时宜的逻辑去进行交易，结果往往会导致出现比较大的亏损。

总之，人们入场交易要有信心，我认为最基本的信心来源就是一些普遍的、一般性的规律，这些规律很难改变并且适用性较强，并且当市场一时的走势和自己预想的不一致时，投资者是否还能有信心坚持原来的观点，这都是非常重要的。这就是关注一般性规律的意义。

一般性规律举例

前文已经介绍过市场波动的周期性，就是市场波动的“放大—收敛—再放大”，这是一个一般性的规律。对于这个规律，我想再用另外

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一种形式讲解一下：对于市场，不管是股票市场还是期货市场，本身并不创造价值。投资者在市场中的成功与失败，形象一点来讲，就像是一个“割韭菜”的过程，是一个老手淘汰新手的过程。

为什么市场的波动性大了之后就一定会收敛呢？因为投资者的成长总得有一个过程。股市经过 2008 年的大跌之后，很多“60 后”和“70 后”已经伤痕累累，他们无法很快就恢复交易信心，同时“80 后”和“90 后”的经济能力还没有达到一定程度，对股市并不感兴趣。就这样，没有足够多的参与者进来，没有新资金的涌入，市场的波动性自然就会降低。

为什么市场的波动性小到一定程度的时候就会放大呢？因为市场的波动性降到足够小的时候，如果波幅迟迟不能放大，市场犹如一潭死水的状态一直持续下去的话，那这个市场就没有存在的必要了。此时的市场，就沦为一个纯粹的股票分红市场，或者是一个不能进行套期保值的期货市场。

2014 年下半年很多投资者都遇到“二八现象”，即银行和非银行金融股持续上涨，而其他板块基本不涨的现象。很多人事先没有持有银行股，没有持有非银行金融类个股，极为担心金融板块会一直涨，而自己手中的个股会一直不动。其实这种担心完全没有必要，因为任何一个牛市，板块都会轮涨一遍的。投资者能踏准板块，一直持有强势股最好；如果做不到这一点，就耐心持有当时还未大涨的个股，等着就好了，上涨的机会总会轮到的。任何一个牛市都是这样的，不管是中国的牛市还是外国的牛市。（2015 年上半年，2014 年下半年没怎么上涨的股票的涨幅远远超出非银行金融类个股——编者注）

如果你对市场的一般性规律没有信心，那该怎么办呢？答案很简单——买指数基金；如果买指数基金又担心跑不赢指数（最多持平），可以去购买杠杆基金。我的建议很容易做到，利用很基本的规律去获利就可以了，这要比忙着打听明天哪只个股会上涨要现实得多、容易得多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

知识链接｜指数基金和杠杆基金[①]

指数基金

是以特定指数（如沪深300指数）为标的指数，并以该指数的成分股为投资对象，通过购买该指数的全部或部分成分股构建投资组合，以追踪标的指数表现的基金产品。通常而言，指数基金能取得与标的指数大致相同的收益。

指数基金的优点

（1）人为因素干扰小。

（2）费率低。

（3）盈亏表现非常直观。

（4）长期投资风险小、回报优。

指数基金的缺点

（1）波动太大。对于短线操作来说，风险很大。

（2）领涨但不抗跌。在任何市场下，指数基金持仓比率都是很高的，无法通过基金经理的操作来规避市场风险。

（3）基金赎回的风险。如果想提前退出，只能低价卖出，否则容易导致亏损。

（4）基金定投并非所有情况都适用，不同产品的效果差异很大。

---

① 根据百度百科相关内容整理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

杠杆基金

国内的杠杆基金属于分级基金的杠杆份额（又叫“进取份额”）。分级基金是指在一个投资组合下，通过对基金收益或净资产的分解，形成两级（或多级）风险收益表现有一定差异化基金份额的基金品种。

杠杆基金的主要特点是将基金产品分为两类份额，并分别给予不同的收益分配。分级基金通常分为低风险收益端（约定收益份额）子基金和高风险收益端（杠杆份额）子基金两类份额。约定收益份额一般可以优先获得分配基准收益；杠杆份额最大化补偿优先份额的本金及基准收益。杠杆份额通常以较大程度参与剩余收益分配或者承担损失而获得一定的杠杆，它拥有更为复杂的内部资本结构，非线性收益特征使其隐含期权。

多关注旧闻，少关注新闻

期货交易是一种信息不对称情况下的交易行为，所以每个投资者都想尽可能获取足够多的信息来帮助自己获利。但是前文已经介绍过，大部分投资者的分析能力是有限的，关注信息过多的话，自己未必能完全消化吸收掉。

如果投资者不能对信息做出正确的判断，或者甚至连判断是否正确的标准都没有，那投资者关注这些信息又有什么用呢？我觉得没什么用。我相信历史会重演，市场中的一般性规律会一直发挥作用，关于这一点大家可以回顾历史上市场的表现。

对于科学研究，通常有两类方法：一类是演绎法，另一类是归纳

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

法。西方以演绎法为主，而我国普遍应用的是归纳法。由于市场中人性亘古不变，几百年来投资者的交易模式不变，因此金融交易更适合运用归纳法来进行研究。所以，要多关注旧闻，看看历史上牛市的运行情况，就会明白并不是一个板块一直领涨，板块总是会轮动的；投资者越关注今天哪个人赚了，明天哪个板块涨了，就越是会被层出不穷的新消息所干扰，反而越容易亏损。投资者要学会让自己冷静地去分析、去判断。

多关注旧闻，少关注新闻，有利于投资者心态的调整，同时也有利于看清市场未来的方向。就像刚才所提到的，大宗商品出现了较大幅度的下跌后，它会有怎样的表现？投资者可以去看 2008 年大宗商品暴跌后当时的新闻是如何报道的，是不是跟现在一样的说法？对于之后大宗商品的大幅上涨，也许有人会说是因为有四万亿元人民币投资的刺激，其实货币政策的宽松与紧缩也是周期性出现的，未来某段时间我们仍然会见到新的“四万亿”。原因很简单，经过 1929 年大萧条的洗礼，各国政府已经基本达成一个共识，就是宁愿多发货币造成虚假的繁荣，也不愿意萧条一直持续下去。这是一个最基本的规律，或者说我们可以理解为用“印钞票”的方式去换取调结构的时间，就是用空间去换取时间，这样做的好处是从 1929 年之后全球经济就基本不会再出现大萧条的情况了。

所以，大宗商品跌了这么多后会不会在底部一直盘着不涨？我觉得不一定。我并没有去分析钢产量、需求量等因素，我只是看到大宗商品的历史走势就是这个样子的。

规律的“边界”问题

规律是否会发生改变？这是我觉得争议可能会比较大的一个问题。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人们常说，金融市场瞬息万变，无论是做量化交易还是程序化交易，投资者使用的程序不能一成不变，它总会有失效的时候。对于这种观点，我并不太认同，因为这归结到规律是否会发生变化这个问题上了。很多投资者认为规律是会发生改变的，并以此而顾虑重重，担心自己无法适应市场的变化。

2014 年上半年，当市场一直维持横盘震荡的状态，很多投资者对市场失去了信心，认为市场会一直低迷下去，市场中的一般性规律已经发生了改变。当时，我并不这样认为，为什么呢？因为暴涨暴跌就是新兴市场的规律。美国市场刚开始发展时也容易暴涨暴跌，同目前的中国市场一样不成熟，就像小孩子，活蹦乱跳就是他的特点，不活蹦乱跳很安稳的时候反而可能有问题了。这就是我认为的一般性规律。所以，市场经历六个月的横盘，不是规律发生了变化，而是规律暂时还没有体现出来，但它终究会体现出来的。

关于规律的改变问题，举一个我在实际交易中遇到的案例。我是一名量化交易者，曾在 PTA 期货合约上建立了一个策略，主要是统计 PTA 指数走势中呈现出的规律，然后以此在某个合约上进行交易。从图 2－2 上看到，2013 年 5—11 月，这个策略当时回撤了 16.19%。看到这么大的回撤率，肯定会有人觉得这个策略是失效的，然后就会去调整所用模型的参数或者放弃这个策略。但是，我当时并没有这样做，因为这个策略建立的基础和逻辑并没有失效。其实只要对照一下 PTA 指数当时的走势我们就会明白，它当时就是一个横向的震荡走势，而我的策略是个趋势性的策略，虽然其交易周期不是特别长，也就半个小时而已。所以，该策略会出现阶段性的回撤，这是很正常的，但这不是规律发生了改变，也不是交易模型失效了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

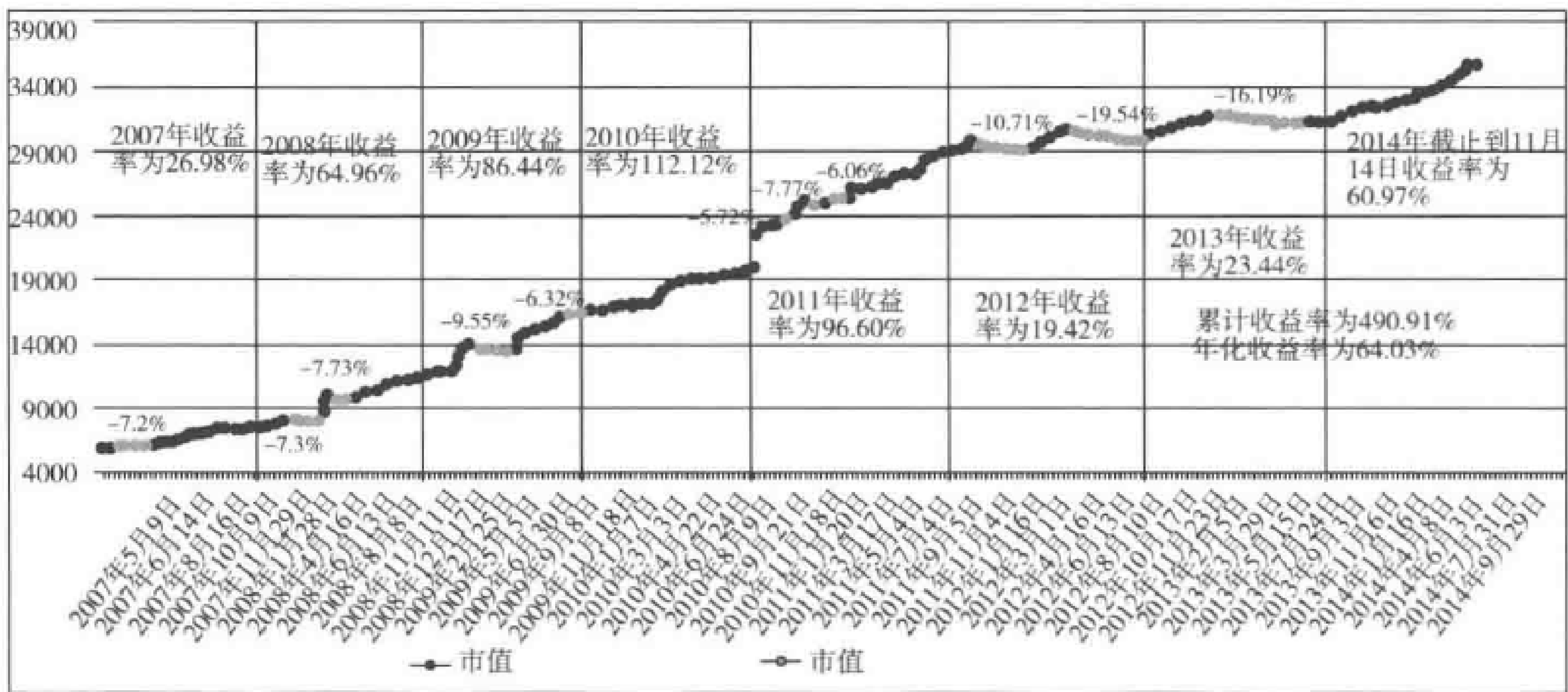


图 2-2 PTA 交易系统资金走势

关于一般性规律很难改变这一结论，可能会有很多人不认同。当然，如果未来有一天所有的交易都可以使用人工智能来识别和操作的话，那一般性规律可能真的会失效。但是，现在大量的交易还是依靠人脑去判断的，只要是人去做的交易，它就符合行为经济学。而行为经济学的结论是：人的思想很难改变，人的心理很难改变，人思考问题的方式很难改变。这就决定了一般性规律很难变化。

2014 年做 α 交易的或者做期现套利的投资者发生了比较大的亏损，这是否是因为规律发生了改变呢？这就引出了第二个问题：规律虽然没有发生改变，但是规律是有边界的，是有其使用范围的。

实际生活中，我们常说有些东西是伪科学，或者说是迷信。那么我们又是怎样定义科学的？科学的定义就是：可以证伪的东西才叫科学。不能证伪的东西不能被称为科学。比如弗洛伊德的心理学就不是科学，因其无法证伪，虽然他的理论影响很大。比如，初中数学中关于平行线的定义，“平行线是相互平行的”就是科学，但这句话是有适用范围的。平行线的适用范围是欧式几何，当超出欧式几何范畴时，平行线也是可以相交的。再比如，“牛顿三大定律”是科学，但它不是普适的，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也有其适用范围。同时它是可以证伪的，虽然在高速运动状态之中它是失效的，但它仍然是科学，只是它是有适用范围的，即它是适用于低速的运动状态。

既然科学定理都有其适用范围，规律有边界就很正常了。投资者学习了或总结出某个规律后去用这个规律赚钱，这并不是最重要的，重要的是知道这个规律适用的范围和边界在哪里。回到刚才 α 交易的问题上，我们追根溯源一下，α 是怎么来的呢？就是“买入强的抛出弱的”，或者“买入强的抛出平均的”。但是在中国的市场上做 α 交易，这个就有问题了。投资者在沪深主板市场上买入强势股很容易，但是在中小板市场走弱的情况下，投资者要融入弱势股的股票抛出，就很难实现，因为买盘太少了或者融券的标的物太少了，以至于无法做空、无券可融。

所以，α 交易有其适用范围，在国内使用时就会遇到困难。如果我国融资融券市场的发达程度跟美国一样，无论股票的流通盘是大还是小，都一样可以随便做融资融券时，α 交易就没有问题了，但是我国的交易制度决定了融资融券的标的物没有这么多。在我看来，在国内做 α 交易的边界就是：当“八二”变成“二八”的时候，就是这个策略的边界，这个规律就不能再用了（大盘蓝筹股下跌时，融券卖空可以实现；中小市值股票下跌时，融券卖空难以实现）。

知识链接｜“八二”行情和“二八”行情

“二”指大盘蓝筹股，“八”指中小市值的股票。

股市中的“八二”行情是指：中小市值的股票在上涨，而大盘蓝筹股却在下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市中的“二八”行情是指：大盘蓝筹股在上涨，而中小市值的股票却在下跌。

其实，两者的走势就像坐在同一个跷跷板上的两个玩家，你上我下，你下我上。

2014 年，国内很多大的对冲基金公司做 α 交易的结果都不太理想。我认为，可能是因为这些人对一般性规律的边界没有弄清楚，只是把眼光盯在了交易的细节上。对于期现对冲或者套利，30 多个点的套利空间带来的利润就很可观，50 多个点的套利空间已经很难得了，结果没想到市场出现了 100 多个点的套利空间。市场出现 100 多个点的套利空间就属于极端情况，就是一次“黑天鹅”事件。

我不做套利交易，因为搞不清套利交易中的“黑天鹅”何时会发生，也找不出“黑天鹅”和正常行情的平衡点在哪里。我认为投机市场上死得最惨的、赔钱最多的公司全都是做套利交易的，最有名的就是长期管理资本公司。为什么呢？因为大家都觉得套利风险低，风险低当然利润就低，利润低又想多赚钱怎么办？就加杠杆。投资者一旦加了杠杆，再碰上“黑天鹅”时，马上就被市场消灭了。

所以，做套利交易时，投资者不应该只关注套利交易策略能给自己带来多少年化收益，而是要知道自己套利交易策略的边界在哪里。投资者要经常扪心自问：为何长期资本管理公司员工的能力这么强，他们的套利交易还是失败了，而自己能在市场中生存下去的理由是什么。所以，投资失败有时并不是策略错误，而是交易超出了策略的边界。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

知识链接｜美国长期资本管理公司

该公司是一家以定息债务工具进行套利活动的对冲基金，管理团队中大腕云集：华尔街债务套利之父梅里韦瑟，诺贝尔经济学奖得主默顿和舒尔茨，美国前财政部副部长及联储副主席莫里斯，前所罗门兄弟债券交易部主管罗森菲尔德等。

该公司曾以22亿美元作资本抵押，买入价值3250亿美元的债券，杠杆比率高达60倍。当出现他们所忽视的小概率事件——俄罗斯金融风暴时，在短短的150天内其资产净值下降90%，使其出现巨额亏损并接近破产。

喜欢趋势交易的投资者，其遵从的规律也是有边界的。比如说，我们会发现股指跟商品（期货）的区别：商品（期货）的规律是涨了还会涨，跌了还会跌；但股指更多的是涨了横一横，或者会跌一点点，然后再涨。为什么会出现这种情况呢？因为商品（期货）是单个的品种，而股指是一个指数，它是一个组合。组合的性质，导致其波动性一定没有单个商品的那么大。因为单个品种容易被操纵或者容易形成一致预期；相较而言，沪深300指数中的板块太多，就很难形成一致预期。比如沪深300中的医药板块，在2014年就远远跑输该指数。当股指连续上涨时，我会赚钱，虽然盈利率有时可能比不上指数上涨的幅度，但是我并不会去调整模型的参数，因为急速上涨并不是一个常态，它并不符合市场最基本的规律，随之而来的可能就是市场的急速下跌，暂时性的跑输大盘就跑输吧，因为我知道自己所采取的策略是有边界的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我再次提醒大家：当你去学习某个策略时，不只是去学习这个策略的长处，还要知道这个策略的边界在哪里。

如何面对“黑天鹅”事件

阅读提示：

成功乃失败之母

如何利用“黑天鹅”事件盈利

不可知论

成功乃失败之母

我一直相信，成功乃失败之母，而不是反过来，这个观点估计大家会不太认同。

我觉得这一次的成功有可能会导致你下一次的失败，而你上一次的失败不一定会导致你这一次的成功。为什么成功反而会导致失败呢？这种例子，特别是在目前的金融市场里，发生得太多太多了。这是因为投资者没有意识到导致自己这次成功的规律有其适用边界，当你拿这一次的成功经验机械地去复制时，就导致了下一次的失败，这是一个很重要的问题。

所以，我更多地去关注失败而不是关注成功。我在交易中比较关注怎么样少亏钱，有时候赚多赚少或者根本不赚钱都无所谓，因为总比亏钱好。人们常说：股市中70%的人亏钱，20%的人持平，只有10%的人赚钱。当你不亏钱时，就已经脱离了那亏钱的70%群体，剩下的就是去捅破进入10%的人群中去的那层窗户纸，这样就不会被市场消灭掉，今天捅不破（窗户纸）就明天捅，明天捅不破后天还有机会。所以，没必要去焦虑，机会一直有。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如何利用“黑天鹅”事件盈利

就是不要太武断，把自己思想放得空一点，减少自己很多先入为主的观念，要相信一切皆有可能。就像2014年蓝筹股的集体暴涨，许多投资者受旧思维束缚，认为这种情况是不可能发生的。但是，2013年发生的光大事件已经告诉我们了，这都是有可能发生的事情，不用太多的钱就能把蓝筹股打到涨停，那么入市资金更多些的时候怎么就不可能呢，一切皆有可能的。我们所要做的就是：当这种可能性出现时，不要认死理，拒绝相信眼前发生的一切，而是尽量想办法利用这种可能性去获利。

知识链接｜“光大乌龙指”事件

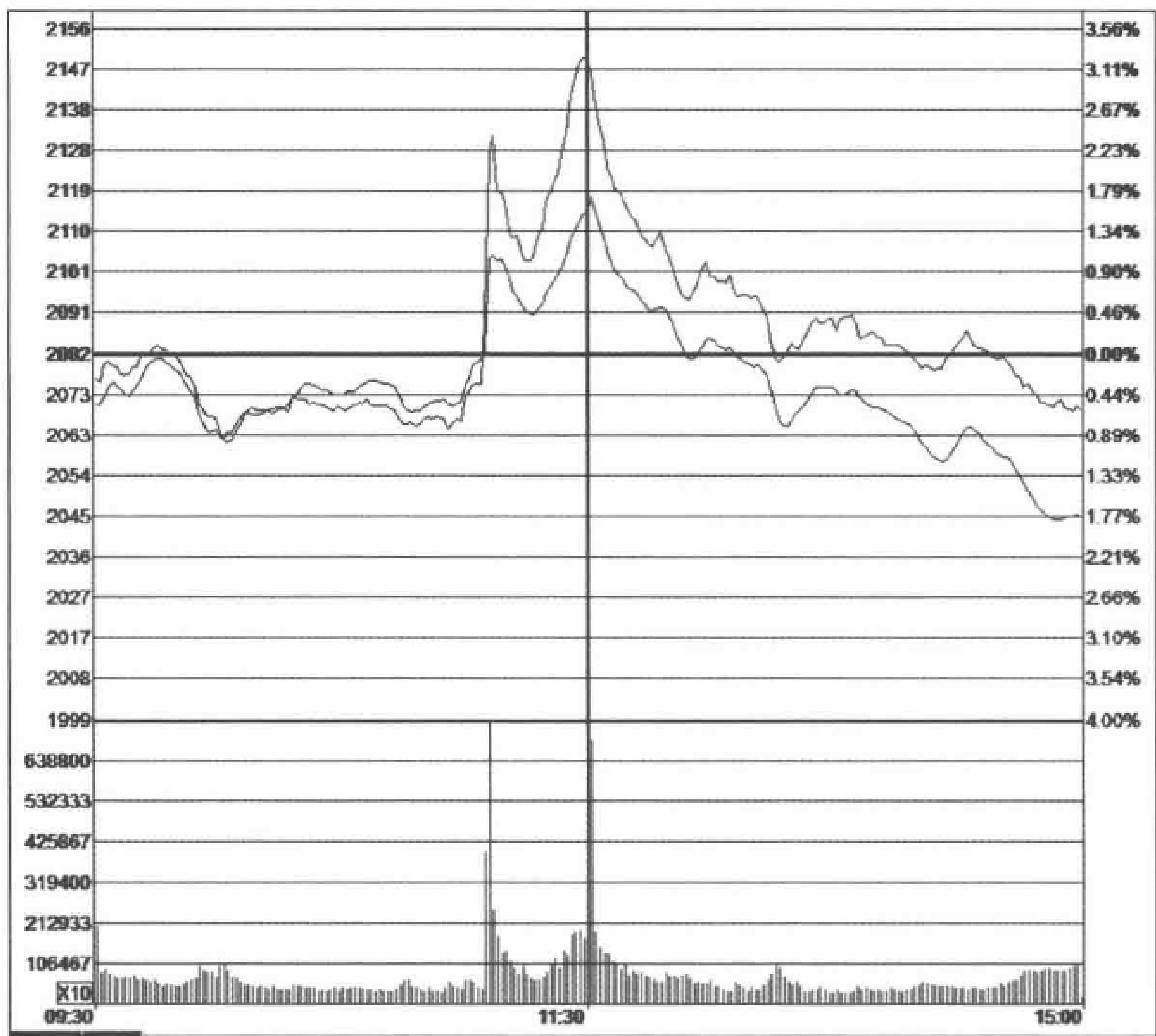
2013年8月16日，上证指数以2075点低开；当日11时05分，多只权重股瞬间出现巨额买单，在被一两笔大单拉升之后，跟着涌现出更多巨额买单，这直接带动了上证指数和其他个股的上涨，以致多达几十只权重股瞬间涨停；11时08分，上证指数开始回落；11时15分，上证指数开始第二波拉升，在摸高到2198点后，中午收盘于2149点（见附图2－1）。

经调查，该事件主要由光大证券自营账户的大额买单引发，由于光大证券自营部门的策略交易系统出现程序调用错误、额度控制失效等故障，导致系统自动生成巨量市价委托订单，并直接发送至上交所，其间累计申报买入额为234亿元，实际成交额为72.7亿元。

事后，光大证券原总裁徐浩明引咎辞职，主要当事人、光大证

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

券原策略投资部总经理杨剑波与证监会对簿公堂。



附图 2－1　2013 年 8 月 16 日受“光大乌龙指”事件影响的上证指数日内走势

我相信这样一句话：市场非理性持续的时间永远比你想象的要长。当然有人会说有这种想法的人没有原则，我虽然一直坚守市场基本的原则和规律，只是当市场出现“黑天鹅”的时候我也会试图利用这个事件去获利。

目前，很多投资者认为现在国内经济形式与以前相比差很多，股市怎么能持续上涨？有这种疑问的投资者可以研究一下美国经济与股市的关系，美国经济也经历了从高速增长再到平稳增长的过程，而美国股市在经济高速增长阶段并没有同步暴涨，反倒是在经济平稳增长阶段才开

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

始暴涨。

看看巴菲特的经历就知道了，他赚钱的那段时期并不是美国经济高速增长的时期。原因很简单，当经济高速增长的时候，大量的资金被投入实业领域，此时经营实业比买卖股票更安全并且利润也不低。

目前中国经济正处在艰难的转型期间，央行较为宽松的货币政策尚没有发挥其威力。其实，我们可以参照一下美国，当初美国实行 QE1 和 QE2 的时候，也是过了较长一段时间其经济状况才开始好转。所以，我们应该对国内经济的好转再多些耐心。

知识链接 | 量化宽松

量化宽松（Quantitative Easing，QE）是一种货币政策，“量化”是指创造指定金额的货币，“宽松”则指降低银行的资金压力。具体来看，中央银行为了扩大货币供给，“无中生有”地创造出指定金额的货币，通过公开市场操作购入证券等措施，为银行体系注入流动性。

第一次量化宽松（QE1）

美联储首次公布将购买机构债和抵押贷款支持证券，标志着首轮量化宽松政策的开始。时间跨度为 2008 年 11 月至 2010 年 3 月，涉及金额共计 1.725 万亿美元。

第二次量化宽松（QE2）

美联储公布将发行货币并购买美国国债，每个月的购买额为 750 亿美元，直到 2011 年第二季度，涉及金额共计 6000 亿美元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

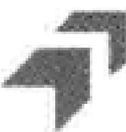
不可知论

我把自己的交易理念归结为对事物的不可知论——我认为世界是不可知的，世界是不可预测的，世界上的事情是一系列偶然的发生。估计很多投资者不认同这个观点，觉得如果都是偶然性在发挥作用，就去掷骰子好了，没有必要去研究市场。但是，对于投资者来说，把交易中的得失都归于偶然性最大的好处就在于：赚钱时，可以认为这次成功只是自己运气好，自己的自信心就不会过于膨胀；赔钱时，就会想到自己总结的规律都是有边界的，不是普适的，强迫自己要去设定止损。还有一点就是，我们知道有某个规律存在，但是不知道它何时会发生，可以抱着不可知的心态，当该规律真正发挥作用的时候，我们就能更好地去接受它，而不是纠结于为什么在这一刻它发生了。

现实生活中有很多人把自己归结为一个不可知论者，比如很多科学家会把自己的研究最后归结为一种宗教或者归结到不可知论中去，这不是迷信，这只是对自然规律或者随机性的一种敬畏。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

做“减法”的核心问题



核心观点：

做减法的核心问题就是心态问题

投资者不能让欲望来支配自己，应保持一颗平常心。与主观交易相比，量化交易已经尽量规避了投资者的心态对交易行为的影响。但是，投资者仍然需要去调整自己的心态，如何做到这一点呢？我的建议是，投资者可以去读一些哲学类的书，既能提升自己辩证思考问题的能力，又能让自己的内心真正平静下来。如果觉得哲学类的书太高深的话，投资者也可以去读一读行为经济学方面的书，有助于投资者认清自己，彻底改掉自己在交易中的不良习惯。

知识链接｜行为经济学与交易行为[①]

行为经济学是心理学与经济分析相结合的产物，它将行为分析理论与经济运行规律、心理学与经济科学有机结合起来，以发现现

① 根据百度百科相关内容整理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

今经济学模型中的错误或遗漏，进而修正主流经济学中关于人的理性、自利、完全信息、效用最大化及偏好一致基本假设的不足。与交易行为有关的内容主要是：确定效应和反射效应。

确定效应

指投资者有强烈的获利了结倾向，喜欢将已经赚钱的股票卖出。

在股市中，投资者卖出获利股票的意向，要远远大于卖出亏损股票的意向。投资时，多数人的表现是“赔则拖，赢必走”，这与“对则持，错即改”的正确理念背道而驰。

反射效应

“反射效应”是非理性的，表现在股市上就是喜欢将赔钱的股票继续持有下去。

统计数据证实，投资者持有亏损股票的时间远长于持有获利股票的时间。投资者长期持有的多数不是获利股票，而是不愿意“割肉”而留下的“套牢”股票。

俗话说，知易行难。道理易懂，但是改变自己的不良习惯就很难了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

延伸阅读

读“‘中超老妖’之不老秘诀[①]”想到的

与足球这类体力活动相比，投资交易可以看作是一项脑力运动，虽然两者看似风马牛不相及，但总结足球运动成功者的经验，仍能给投资者带来很多启发。下面请看《成都商报》记者的采访报道：

孙继海、邵佳一和郑智在30多岁“高龄”时仍能驰骋疆场、保持着上佳的状态而让外界感到好奇。

1. 孙继海（37岁）

生活上自律，训练中努力。

孙继海，2015年作为年龄最大的本土球员为重庆力帆征战中超。孙继海在接受记者采访时谈起了自己的“不老秘诀”：生活上自律，训练中努力，甚至过年时都会出去跑步。

2. 邵佳一（35岁）

不抽烟，偶尔喝点红酒，11点前必睡觉。

邵佳一已经年满35岁，仍然保持着良好的体形，在球场上，他更是屡屡创造奇迹，在亚冠和中超赛场上，多次最后时刻上场即绝杀对手。那么邵佳一是如何保持这种良好的竞技状态的呢？答案很简单：严谨的生活态度，极高的职业素养，以及对足球的热爱。

① 何鹏楠．“中超老妖”之不老秘诀［N/OL］．成都商报电子版，（2015－05－07）［2015－05－09］．http：//e．chengdu．cn/html/2015－05/07/content_ 519742．htm．

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他的一位好友告诉记者，在两人认识这10多年的时间里，他从来没有看到邵佳一抽烟，“我们跟他在一起时，都会自觉地不抽烟。”邵佳一也极少喝酒，就算喝酒也是有选择性的，“他不喝啤酒和白酒，只是偶尔喝一点红酒，而且每次只喝一杯，就此打住。在比赛之前，他绝不会喝酒。即使在比赛结束后，如果第二天有训练，那他也是不会沾一点酒精的。”

3. 郑智（34岁）

生活自律无恶习。

2015年郑智将年满35岁，却仍能在中超和亚冠中双线作战，不但依然发挥着恒大中后场核心的作用，还不时贡献出世界级的进球。而圈内人说起这位老将，很多人都会提到两个字：自律。一手挖掘出了郑智的朱广沪曾表示，看上去郑智在事业上如此幸运，但实际上这离不开他对自己的严格要求，“郑智平时训练非常刻苦，而且日常生活也很自律，很少有抽烟、喝酒这样的行为。总的来说，他就是一个很能管住自己的球员”。

据说，郑智在留洋查尔顿时就养成了在激烈比赛后也能很好控制心情，当晚早早入睡的习惯。央视体育记者刘思远也曾透露，郑智是恒大队里睡觉睡得最早的，当晚激烈的比赛也不会影响到他的作息时间，而很多年轻球员则还做不到这一点。

对比三位中超老将的成功经验，“自律”绝对是他们成功的最大秘诀。如果想在资本市场这类脑力比拼的竞赛中获胜，投资者是不是也应该向他们学习呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章
chapter 03

交易与“甜点”

丁洪波

关乎赚钱的最直接的两件事是什么？一个是控制风险，另一个是获取合理收益。

交易盈利模式的核心是什么？是低风险高收益。

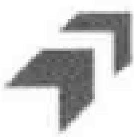
“甜点”交易是一种低风险高收益的交易方式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对我来说，“交易”两个字有特别重要的含义，因为我是以交易为生的人。既然是以交易为生，做交易最直接的一件事就是赚钱。而关乎赚钱的最直接的两件事是什么？我认为一个是控制本金的风险，另一个是获取合理的收益。一切活动，一切思考，一切行为，都是围绕着这两件事一步一步来展开的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资经历及感悟



核心观点：

我为什么要做期货

财富增长的奥秘：复利

我眼中的成功

我为什么要做期货

阅读提示：

期货不受经济景气度影响

思想、金钱、时间的约束与释放

期货不受经济景气度影响

与股票交易相比，做期货有很多好处。期货市场允许双向交易，也就是既可以买多单，也可以放空单，不受经济景气度的影响（前提是投资者有获利的能力），这一点有别于其他大多数的行业和领域。从买卖双方的角度来讲，期货市场是很公平的，谁买价高谁先买到，谁卖价低谁先成交。如果有自己的一套方法，期货交易中的杠杆作用能让投资者加速实现财富梦想，能让财富呈现几何级数增长。相较而言，在股市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中要想致富耗时就长一些。

思想、金钱、时间的约束与释放

我是从亏钱亏到破产边缘然后再慢慢爬起来的一个人。对于期货交易我有很多体会，其中主要的体会是关于思想、经济和时间因素约束的解放与释放，这是我自己的独特感受。我们活在世上，受到很多约束。很多事表面上看起来很自由，其实是有很多约束的。比如，你想做某件事，但是钱不够，就没有办法去做；等自己有钱了，想去旅游，可能因工作又拖不开身，时间上不自由。最重要的一点是投资者在心理上或是思想上所受的约束。进入期货市场，一开始我觉得赚钱是最重要的事情，因为一旦拥有了金钱，就能达到经济和时间上的自由；但是，在期货市场中待的时间越长，我反而越看重自己在思想和心理上的成长。为什么？因为很多时候人的交易行为被人性的弱点所控制，心灵被欲望束缚住而无法自由释放。投资者越能控制自己的欲望，在市场中就越容易成功；而投资者在市场中越成功的话，内心就会越平静，一般来说心灵也会越自由。做过几年交易的投资者可能明白这段话所表达的意思。

财富增长的奥秘： 复利

阅读提示：

100 万元现金，年收益 35%，20 年后变成 4 亿元

实现财富增长最可靠的方式是复利的方式。举个简单的例子，比如投资者目前有 100 万元本金，假设年收益达 35% 的话，通过复利方式，十年以后这 100 万元就变成了 2000 万元，二十年后就是 4 亿元；那么

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年收益到50%时资金的增值就更多了。可能有人觉得50%的年收益很简单，因为满仓的话在期货市场抓住一个涨停板或跌停板就可以了。期货市场中，一年之中抓到一个涨停板或跌停板很多人觉得并不难。如果真是这样的话，那么十年以后这100万元的资金就变成了5700万元，二十年以后是32亿元。投资者可以设想一下，晚年时自己能拥有32个亿是多么了不得的事情。但是，很多人看不到那么长远，等到自己年事已高才发觉财富的复利增长方式是那么可靠、那么重要的时候，已经来不及了。

我眼中的成功

> **阅读提示：**
>
> 成功＝正确的思路＋有效的方法＋良好的心态＋一点点运气

成功的标准因人而异，对于我来讲，觉得自己有长期交易的信心，可以以交易为生了，哪怕一个月消费5000元钱，但是通过交易我可以一个月赚6000元，我认为这就是成功的。

当然，要做到这一点，首先是要赚钱，不赚钱怎么以交易为生？这就要求投资者须具备：

正确的思路

正确的思路对投资者非常重要。就算交易中产生了亏损，你知道自己的思路是对的，逻辑是对的，就不用担心没有东山再起的机会。就像打仗的时候，是农村包围城市还是城市包围农村，思路一定要清晰、准确。如果方向错了努力再多也是白费力气。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有效的方法

有了思路，还需要有效的方法。在正确思路的框架之下，总结出适合自己的方法。并且你的交易方法不能跟你的交易思路相违背。不管是用月 K 线、周 K 线还是 30 分钟 K 线图来做交易，你的方法和思路一定要联系在一起，这才是有效的方法。

受资金和条件所限，起初我在交易过程中应用更多的是技术分析方法。因为我没有条件和能力把一个品种从方方面面都了解得非常透彻。比如在对某一个品种的基本面进行研究时，我以为自己已经全部了解了，但实际上就像是盲人在摸象，仅仅知道了局部，还存在好多未知的东西。不管正确与否，每个人对于一个品种的基本面都有自己的判断，主观意味较浓。对于技术分析方法，我认为很重要的一点就是：一根 K 线，在任何人眼中都是一模一样的。对投资者来说，这是公平的，因为起点是一样的。

技术分析的前提是市场是有规律的。我相信市场是有规律的，因为人性是有规律的，人性亘古不变。技术分析有三个要点：第一，市场行为消化包容一切，这是前提；第二，历史会重演；第三，价格总是以趋势的方式在演变。对于某个品种，如果价格走势没有趋势性规律，技术分析无效；如果历史不会重演，技术分析无效；如果市场行为不包容一切，没有消化掉一切，技术分析无效。只有满足了这三点，技术分析才是可以依赖的。

交易方法可以从技术面或基本面来运用，主要是看投资者喜欢或者适合哪种方法。交易盈利模式的核心是什么？低风险高收益，这才是盈利模式真正的核心。投资者不要以为低风险就一定低收益，高风险就一定高收益，这是一个认知误区。此外，有些投资者在投资风险低时就把

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易杠杆放大，以为这样就做到了低风险高收益，其实这只是把风险提高了，随后的收益未必能获得提高。我是怎样解决这个问题的呢？我总结出了一种交易模式——“甜点”交易，它是一种低风险高收益的交易方式，只是它的操作难度比较大。

良好的心态

除了交易的方法之外，交易者的心态也很重要。因为一切交易的效果，交易的后果，一切的业绩，都来自于投资者对自己心态的把控。投资者如果做不到掌控自己的情绪，那么事先定好的交易计划，需要遵从的方法规则等，都会在执行过程中因无法自始至终得到贯彻而变形，稳定盈利更无从谈起。

一点点运气

具备了以上这三方面因素，我认为投资者离成功就越来越近了，当然最后还要再加上一点点运气。为什么要加上运气呢？任何人的成功都有一定运气成分在其中的。我曾经在 2013 年的某段时间内资金翻了两番，但我不敢保证在下一个时间段内自己还能赚到这么多，这是有一定运气成分在内的。作为一个操盘手，不能把运气当作自己的实力。不管你曾经做得多么成功，一定要把运气的成分考虑进去。这样才能避免自己交易成功后产生骄傲感或者自以为是，从而干扰自己下一次的操作。总之，投资者成功时要考虑有运气的成分在里面，失败时不能把其归罪于“运气不好”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我的交易经验分享



核心观点：

交易思路

资金管理

交易中的“甜点”

本节是我个人的一些经验介绍，是我这么多年来交易历程的一个总结，有些内容是第一次披露出来。本节主要分三个部分：交易思路、资金管理和交易中的“甜点”。

交易思路

阅读提示：

看清市况、“顺势而为”和“物极必反”

我的交易思路非常清晰，主要有三点：看清市况、“顺势而为”和“物极必反”。

首先，投资者一定分清楚市况，弄明白当前市场走势是在震荡整理中还是已经形成趋势。要知道在震荡市中自己该怎么做，形成趋势时自己又该怎么做，趋势形成时要弄清楚市场是一个多头市场还是空头市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场。其次，在看清楚市况以后，再顺势而为，就是顺着大趋势，逆着小趋势操作。最后，谨记价格的“物极必反”走势，在趋势末期不宜再介入。

“顺势而为”和“物极必反”两者是紧密相连而又辩证统一的关系。什么意思呢？比如，投资者在下跌时可以做空，但是连续跌停以后就不宜再去追空了。就像 2013 年底的螺纹钢和焦炭，连续跌停以后，其价格反弹很迅猛，一两个涨停板就涨了上来，形成了“V”形走势。

有些投资者几乎就是在最后一个跌停板满仓追空的，然后随着价格反弹一手一手的“割肉”，等他全部割完了，反弹也就基本结束了。所以，在顺势而为操作的时候一定要非常小心价格的“物极必反”走势。

“顺势而为”和“物极必反”这两者最好结合起来操作。比如大趋势是往下的，小趋势是往上的，大小趋势是相反的，这时候就要等小趋势的“物极必反”（大趋势并没有“物极必反”）走势的到来，然后再顺着大趋势的方向来做空，这时大、小趋势的方向就是一致的了；当大趋势是向上的，小趋势是向下的，那么就要等到小趋势“物极必反”走势出现时再来顺势做多。这种方法就是“顺势而为”和“物极必反”的一个完美结合。

知识链接｜“顺势而为”与“物极必反”

大趋势向下，小趋势向上

附图 3－1 中，共分 1、2、3 三个波段走势，很明显大趋势是向下的。其中波段 2 是向上的小趋势。我们所能做的就是耐心等待小

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

趋势（波段2）出现“物极必反”的走势。见附图3－1圆圈内的K线组合，与小趋势（波段2）上涨过程中曾连续出现阳线的情况相比，圆圈内的K线已经出现了连续阴线的组合，并且其中夹杂的阳线实体已经缩小，这就发出了“物极必反”的信号（或许投资者有自己的研判标准）。这时，就可以顺着大趋势的方向来做空，就实现了“顺势而为”和“物极必反”的完美结合。



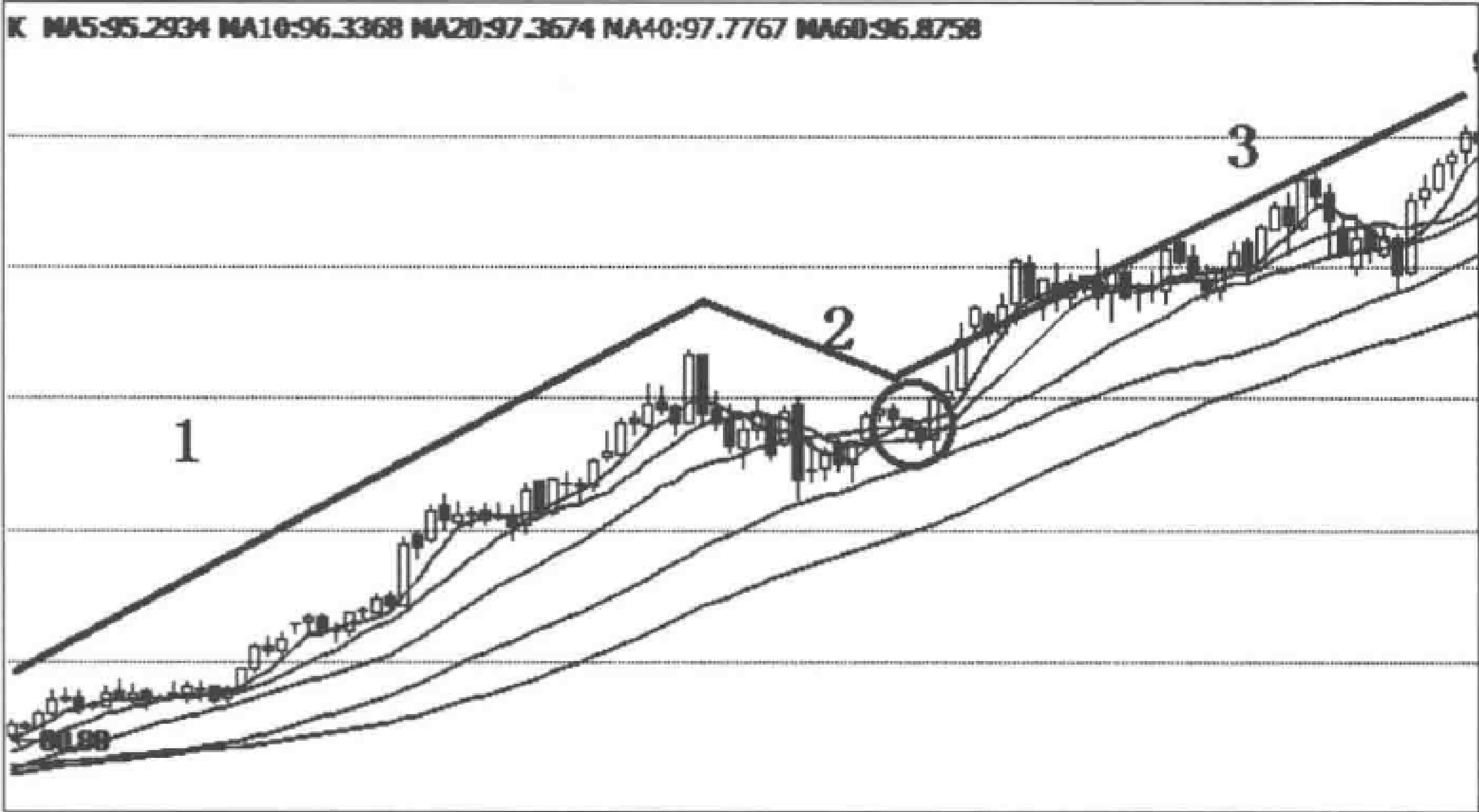
附图3－1　大趋势向下和小趋势向上

大趋势向上，小趋势向下

附图3－2中，共分1、2、3三个波段走势，很明显大趋势是向上的。其中波段2是向下的小趋势。我们所能做的就是耐心等待小趋势（波段2）出现“物极必反”的走势。见附图3－2圆圈内的K线组合，与小趋势（波段2）在下跌过程中曾连续出现大阴线的情况相比，圆圈内的阴线实体已经缩小，发出了“物极必反”的信号

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（或许投资者有自己的研判标准）。这时，就可以顺着大趋势的方向来做多，就实现了“顺势而为”和“物极必反”的完美结合。



附图 3－2 大趋势向上和小趋势向下

我主要是靠顺应趋势来获利，但是也时刻警惕“物极必反”走势的来临。我总结的“物极必反”走势有两种表现形式：

一种是盛极时的“物极必反”。就是指价格走势出现“一鼓作气，再而衰，三而竭”的情况，涨无可涨时，必然下跌，甚至是暴跌。比如图 3－1 的豆油（期货），价格从 6000 元涨到 14000 多元，一直不停上涨；然后，感觉走势突然就崩溃了，走出了倒“V”型走势。之后，豆油再也没有到过 14000 元以上。

另一种是衰极时的“物极必反”，就是某个品种的价格前期一直在不断下跌，等它实在跌无可跌，跌不动时，就会返身上行。就是“哪里有压迫，哪里就有反抗”。图 3－2 是 2014 年 7 月时的上证指数走势，自 6124 点见顶后，上证指数就不断下跌—反弹—下跌—反弹……似乎没有终结的时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 3－1　2007 年 1 月至 2008 年 10 月豆油主力日 K 线走势

刻。其实，此时的上证指数就像一个不断受到外力挤压的弹簧，其内部也在逐渐积蓄反抗的力量。终于，等股指跌无可跌时（图 3－2 中三角形上方的横盘走势），它也积蓄了足够的能量，就导致一波行情喷薄而出。

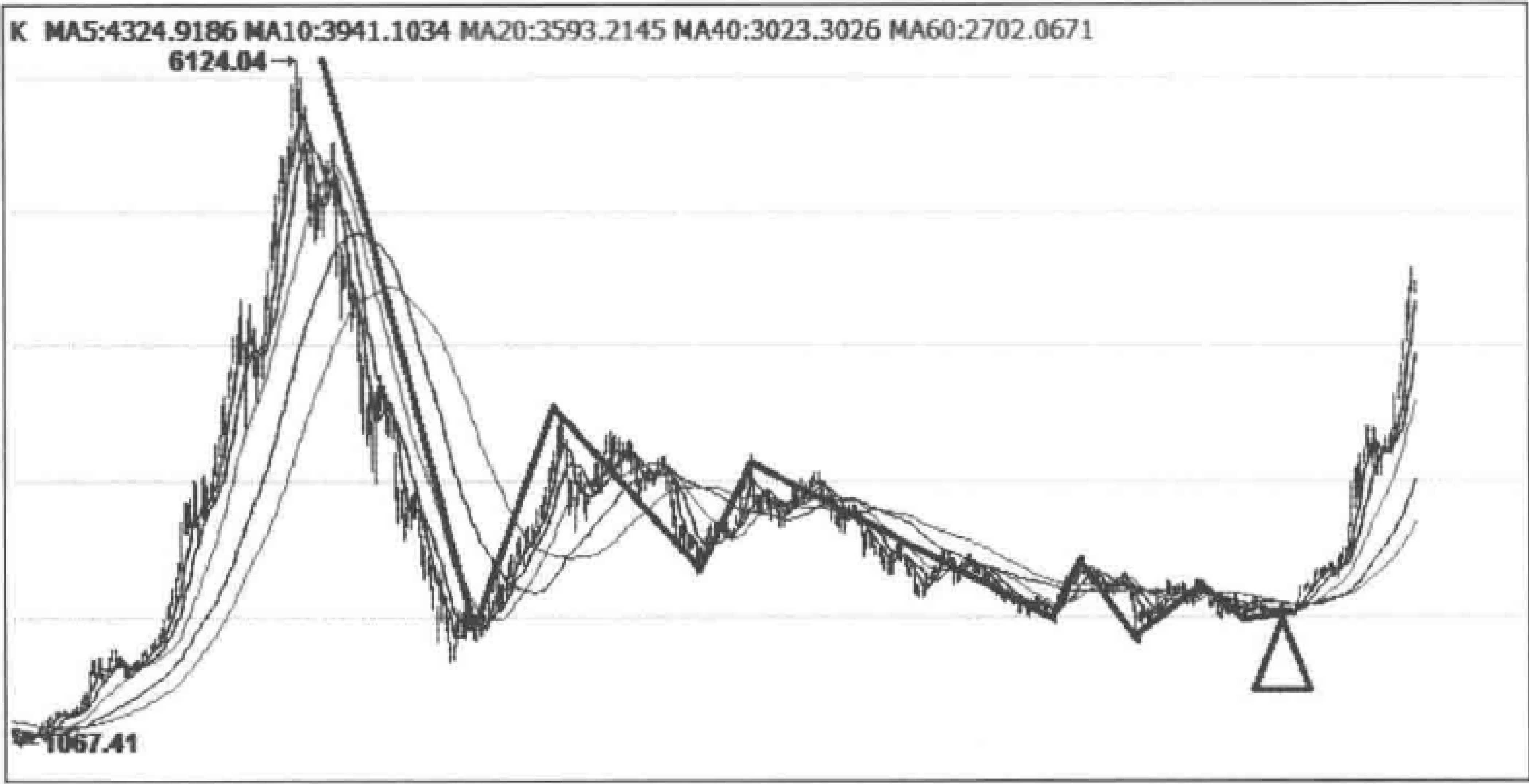


图 3－2　2005 年 10 月至 2015 年 5 月上证指数周 K 线走势

此外，还有两点需要提醒投资者：第一，逆势＋重仓＋不止损＝破产。任何方法都不允许逆势、重仓和不止损这三者同时出现。无论投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者有多富有，在交易中只要逆势、重仓和不止损，破产随时都会到来。破产的滋味非常不好受，所以不要把自己逼上破产的绝路。第二，低风险高收益的概率。其实就是时刻寻找市场中偶尔会出现的风险低、收益高这样的机会。要尽量寻找这样的机会来交易，或者等到这样的机会出现时才去交易，那么，交易成功是非常容易实现的。

资金管理

阅读提示：

资金管理技巧、仓位的控制和资金曲线的管理

资金管理的目的，是为了追求风险一定情况下的本金收益最大化。这时，就要高度重视对资金杠杆的运用。杠杆，是期货市场的优势所在，是其区别于股票市场和现货市场的明显标志。

资金管理的技巧。资金管理的总体思路是：价格走势呈现整理格局时，仓位要轻；表现出趋势方向时，仓位要重。我自己采用下面两种方法：一种是渐进式资金管理方法，另一种是轻仓的多品种管理方法。

渐进式资金管理方法的核心思想是“把鸡蛋逐步放入一个篮子里，然后看好这个篮子”。这其实是逐步加仓的方法，是在本金安全情况下的一步步加仓。具体做法是：判断出价格的趋势方向后，先期投入一笔资金；等第一笔资金已经脱离了成本区，有盈利时，才考虑追加第二笔资金；等第二笔资金也有了盈利的情况下，才去考虑追加第三笔资金；以此类推，来不断追加仓位。其间一旦最后一笔资金出现亏损或者感觉趋势有终结的征兆，就应该时刻准备着平掉全部仓位。此时，就算最后一笔资金出现亏损，因为前几笔资金已经有了利润，可以保证投入的总体资金没有亏损或者出现很小的亏损。这种方法，能使本金面临的亏损

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

风险比较小，而未来的收益会比较大。

轻仓的多品种管理方法的核心思想是“鸡蛋要放入多个篮子里”，实质是一种风险对冲的方法。资金不是分批介入某一个品种，而是一次介入不同的品种，但是每个品种的仓位都控制在一定范围内。具体做法是：分析出多个品种的价格走势方向后，轻仓介入自己看好的多个品种，趋势往上的品种就做多，趋势往下的就做空，介入后每个品种的仓位都不再增仓。其间，趋势方向全部看对和全部看错的概率很小，盈利主要来自于看对趋势的品种数多于看错趋势的品种数时带来的收益。

资产曲线的管理。资金的收益曲线也很重要，它是投资者的交易生命线，其波动越平缓越好，最好呈现出持续而稳定的上升走势，不要出现过山车般的剧烈波动。如果资金曲线波动过于剧烈，就说明投资者的交易理念和方法还不成熟，还需要继续完善。对资金曲线的管理也是对投资者个人身心的一种磨练，是对投资者心灵的一种修行，因为你一直在追求自身的完美。与图 3-4 中的资金曲线走势相比，图 3-3 中的走势波动就稍微剧烈一些，说明该基金的盈利模式和策略有待进一步完善。

交易中的“甜点”

阅读提示：

什么是交易中的“甜点”

“甜点”的特征

捕捉“甜点”的时机

“甜点”交易的要求

“甜点”交易模式是我个人交易理念的凝练。关于“甜点”的概

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

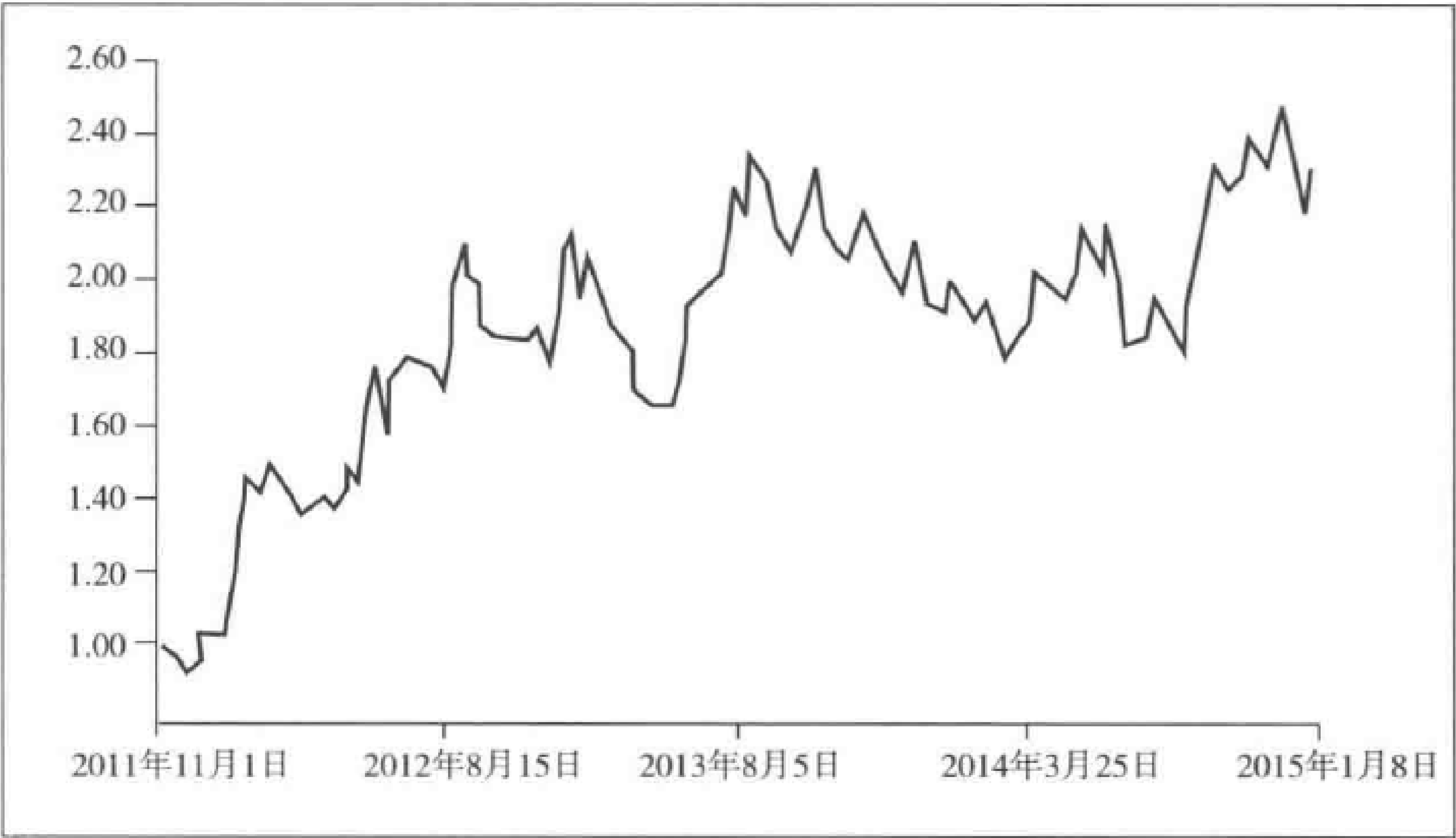


图3－3　尚泽进取基金累积净值曲线

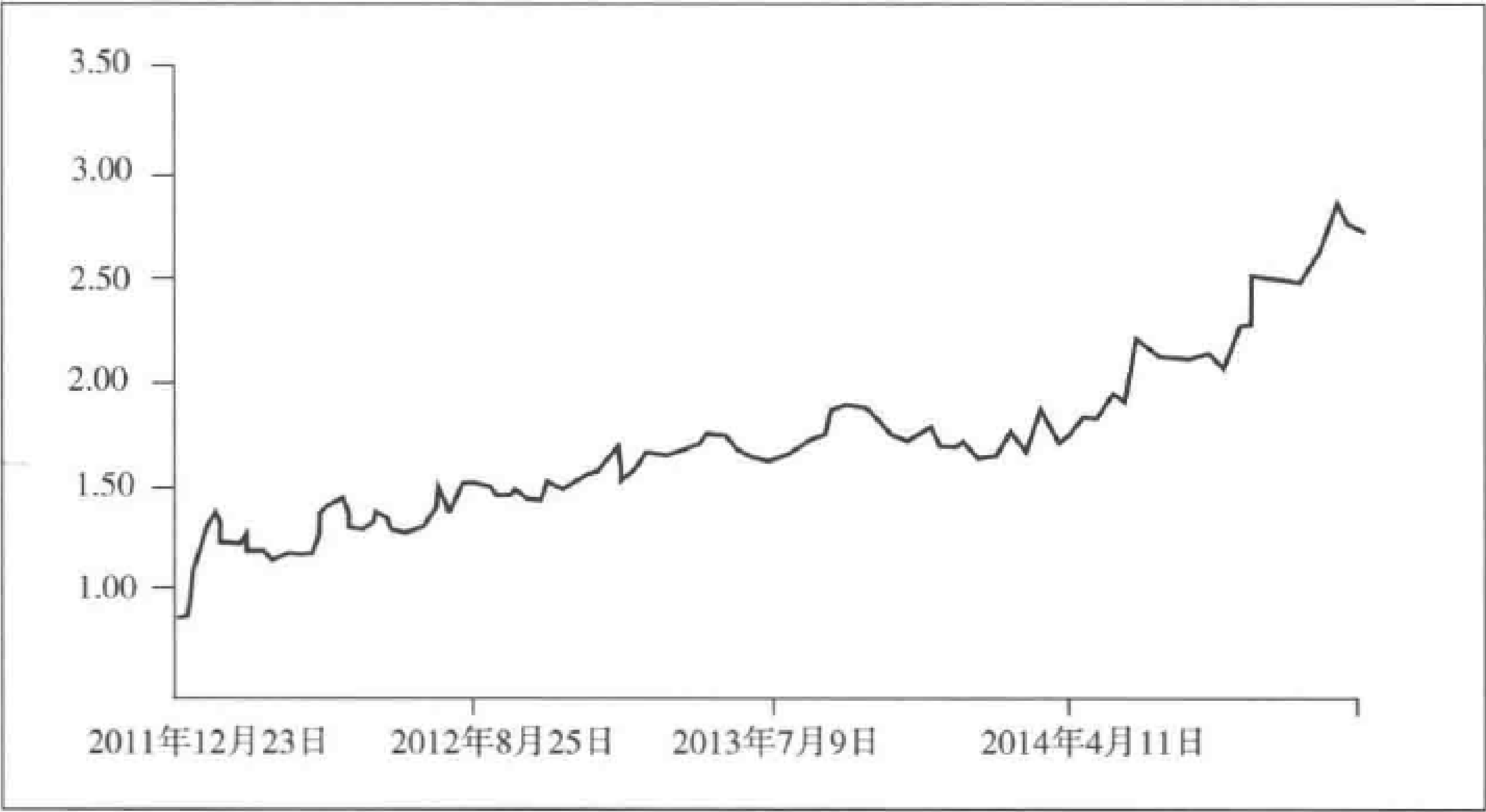


图3－4　尚泽稳健累积净值曲线

念，以前仅大体阐述过，本文中我将第一次对其进行详细介绍。

“甜点”是网球运动的术语。它是球拍面的有效击球区，是打球时球拍面最稳定、击球最有力的区域。“甜点”能让你准确控球和扎实地击球。当你用“甜点”击球时，球拍震荡小，能让你心里产生舒适感。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

知识链接｜ “甜点”[①]

“甜点（sweetpoint or sweetzone）”，也称“甜区”，每一支球杆、球拍的杆头或拍头，都有一个用于击球的最佳落点，能与球碰撞出最为“甜蜜”的美好感受，因而在高尔夫球、羽毛球、网球等运动的专业术语里被叫做“甜点”或“甜区”。高尔夫球的“甜点”处于球杆杆头下1/3的位置，网球和羽毛球的“甜点”位于球拍的中心区域。“甜点”的特征如下：

· 能量得以最大转化

从能量转化的角度看，当击球点落在“甜点”位置时，能够将运动员挥拍击球时的能量最大化地传导到球上面，此时可以认为运动员击球的能量几乎没有损失，打出的球在速度与线路控制上达到最优；在离“甜点”越远的位置击球，能量损失越大，球的飞行距离越短，并且球也会给球拍一个沿中轴线扭转的反作用力，使球拍的触球面形成一个偏角而影响球的落点。

· 手感最舒适

从手感的角度看，在“甜点”击球运动员能感受到最大的击球威力、最佳的控球性能与最小的反震感，这是得到舒适手感的必要前提。

什么是交易中的“甜点”

交易中也存在“甜点”，在此区域投入资金，就像被击打出去的球一样，价格会立即上涨或下跌。具体来讲，交易“甜点”就是在一波走势流畅而方向清晰的趋势（波段）行情起动之前，必然会有一个或

---

① 百度百科．击球“甜点”区［EB/OL］．［2015－03－05］．http：//baike．baidu．com/view/5799317．htm．

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

数个绝佳的建仓点，投资者在此点位建仓，胜率高，风险小，潜在利润较大。建仓后，价格将会在较短时间内迅速脱离成本，进入安全区域，并走出一波可观的趋势（波段）行情，此时投资者内心感觉舒适而轻松，几乎没有因担心看错趋势方向而产生的焦虑感。这一个或数个建仓点就是交易中的"甜点"。图 3－5 是中国金融交易所的股指期货指数（IF 指数）走势图，图中椭圆内的两根阳线（2014 年 7 月 22 日和 23 日）所处的位置就交易中的"甜点"。



图 3－5　2013 年 12 月至 2014 年 8 月 IF 指数走势中的"甜点"

"甜点"的特征

"甜点"的特征有三个：技术共振、形态优美和内心平和。

第一个，技术共振。"甜点"出现的地方，一定是技术分析面上的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

共振点。技术分析面包括趋势线分析、波浪分析、均线分析、蜡烛线分析、缺口分析、形态分析、突破信号分析和指标分析。当所有指标都发出了相同信号，并且这些信号符合我的交易理念时，“甜点”就出现了。

比如，我曾在2014年7月22日的交易时段多单介入股指期货，因为图中出现了“甜点”。22日当天收盘时我就盈利了；23日尾盘我再度加仓，因为该天的小阳线是对向上突破信号的再确认。当时我信心充足，满仓买入，同时在22日大阳线的最低点设置了止损单。当时的做法表面上看起来风险很大，但风险其实非常小，因为买入之前我已经做了精心准备，我研究了股指走势的整体环境，确定了股指走势的大方向，再一步步缩小观察范围，耐心等待“甜点”的出现。从波动的角度，均线的角度，突破的角度等很多地方看，这两天都是最佳买点，它们是一个大上涨行情的爆发点（见图3－5）。

第二个，形态优美。这是“甜点”在视觉上的感受。“甜点”附近价格走势的形态是非常优美的，充满了舒缓有致的节奏感和由凝练到爆发的顺畅感。在图3－5中，方框外的价格走势显得凌乱，犹如狂风暴雨而让人产生无所适从的感觉；方框内，价格的横盘走势恰如阳春三月的和风细雨，之后的爆发让人感到很自然，没有丝毫的突兀感。为了体会并加深这种感觉，我会反复去看历史上市场大涨前的形态，用心去感受那一份美妙。这时，你会越看越顺眼，越看就越觉得当时的形态是那样优美。就像人们常说的“美的东西就是好的东西，好的东西一定是美的东西”，反复揣摩过多幅图形后，你会对价格的走势方向产生感觉（盘感），之后每当你看到一段走势而产生美的感受时，就有介入的冲动。当然，这也是对技术共振点从视觉和感觉上的一种验证。

第三个，内心平和。这是“甜点”交易的恰当与否在投资者潜意识

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

里的反应。在“甜点”介入，此时投资者的内心是平和的，晚上不会失眠，不会担心自己的买（卖）单有问题，也不会出现身体某部位不适的感觉。如若建仓后身体出现不适的感觉，其实是潜意识在提醒自己，交易的某个环节出了问题。

知识链接｜索罗斯的背痛[①]

著名投机家索罗斯有个很神奇的技能——通过自己的背部是否不适来鉴别自己的投资安全与否。每当索罗斯的投资组合出现状况时，他的背就会莫名其妙地根据不同的仓位选择不同部位疼痛，但凡他感觉自己的持仓有危险时就会有这种身体反应。其实，这是潜意识对投资可能面临损失时产生的紧张感在身体部位上的投射，是一种心理暗示。

捕捉“甜点”的时机

总体思路上，我主要采取“围网”的方式来捕捉“甜点”，即从价格的大周期走势图搜索到小周期走势图，观察有没有出现“甜点”的可能。比如先看月线图、周K线，再到日K线、30分钟线……有时我在30分钟走势图上找到一个入场点，有人就认为我是以30分钟线为交易周期的，其实我是从价格的大周期走势图上慢慢找下来的，只不过恰好是在30分钟走势图上找到了最佳的入场点而已，并不是我只研究30分钟走势图。如果价格的较大周期走势图上尚未出现可供交易的机会，30分钟走势图我根本不去研究。

在具体方法上，我总结出捕捉“甜点”的三个时机：第一个是趋

① 杨青. 水晶球：吉姆·罗杰斯和他的投资预言［M］. 北京：机械工业出版社，2009.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势中继结束时。趋势运行过程中会出现调整阶段，其形态可能是三角形、旗形等，调整结束后趋势还会延续原来的方向，调整形态的结束点就是“甜点”。第二个是趋势反转时。趋势反转时的“甜点”并不是当时价格走势的最低点，两者不要混淆。第三个是震荡突破时。指震荡行情的末期，一旦发出有效的突破信号，“甜点”就会随之出现。下面将通过实例进行讲解：

第一，趋势中继结束时。以橡胶为例，在图3－6中，方框左侧价格走势的大趋势是下跌，价格走到方框内部以后，无法判断此时走势是处于触底阶段还是下跌过程中的修正阶段。投资者只有耐心等待。最终，橡胶价格在“1”点处创下新低。至此，我们才明白，或许方框内的走势是下跌趋势的中继阶段。如果是这样的话，“1”点处就是一个“甜点”，可以尝试放空。投资者可在此点上方某个位置设置止损单（止损位的高低因人而异）来保护自己。趋势运行到“2”点时，价格的下跌走势得到明确确认，形成另一个“甜点”，此点位仍然可以追加空单，但要设好止损。价格脱离了“甜点”后，迅速下跌，展开了一波新跌势。



图3－6 橡胶走势的趋势中继形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二，趋势反转时。仍以橡胶为例，在图3－7中，对比之前的下跌走势，价格在“1”点处创下新低后，马上返身向上，下跌趋势没有顺利展开，这就应该引起投资者的重视。“2”点处价格高于“1”点处，此时，投资者可以假设趋势已经反转，需要耐心等待“甜点”的出现。随后，价格走势已经开始创出当时短期的新高点（椭圆内部的两根K线），“甜点”已经出现，可以在此处多单介入，但要设好止损。

需要说明的是，“1”点可能是长期低点，也可能是中期低点，或者是短期低点，不管怎样，我们就假设它是一个低点好了。无论此处的假设正确与否，我认为在椭圆处都值得尝试买入，因为可以通过设置止损单来保护自己。随后出现的涨停板，证明了此处确实是一个“甜点”。并且可以看出，“甜点”与当时的最低点（11580元）不是一个点位。



图3－7 橡胶走势的趋势反转形态

第三，震荡突破时。以玉米为例，在图3－8中，玉米横盘震荡了近一年时间（方框内的走势），其间发出过两次向上的突破信号。其中，“1”处发出的信号虽然失败了，但是随后下跌的幅度并不大，这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

种情况就是暗示我们要耐心等待。“2”处发出的向上突破信号有效，这是一个“甜点”，是一个绝佳的买入机会，随后，价格迅速脱离了成本区。

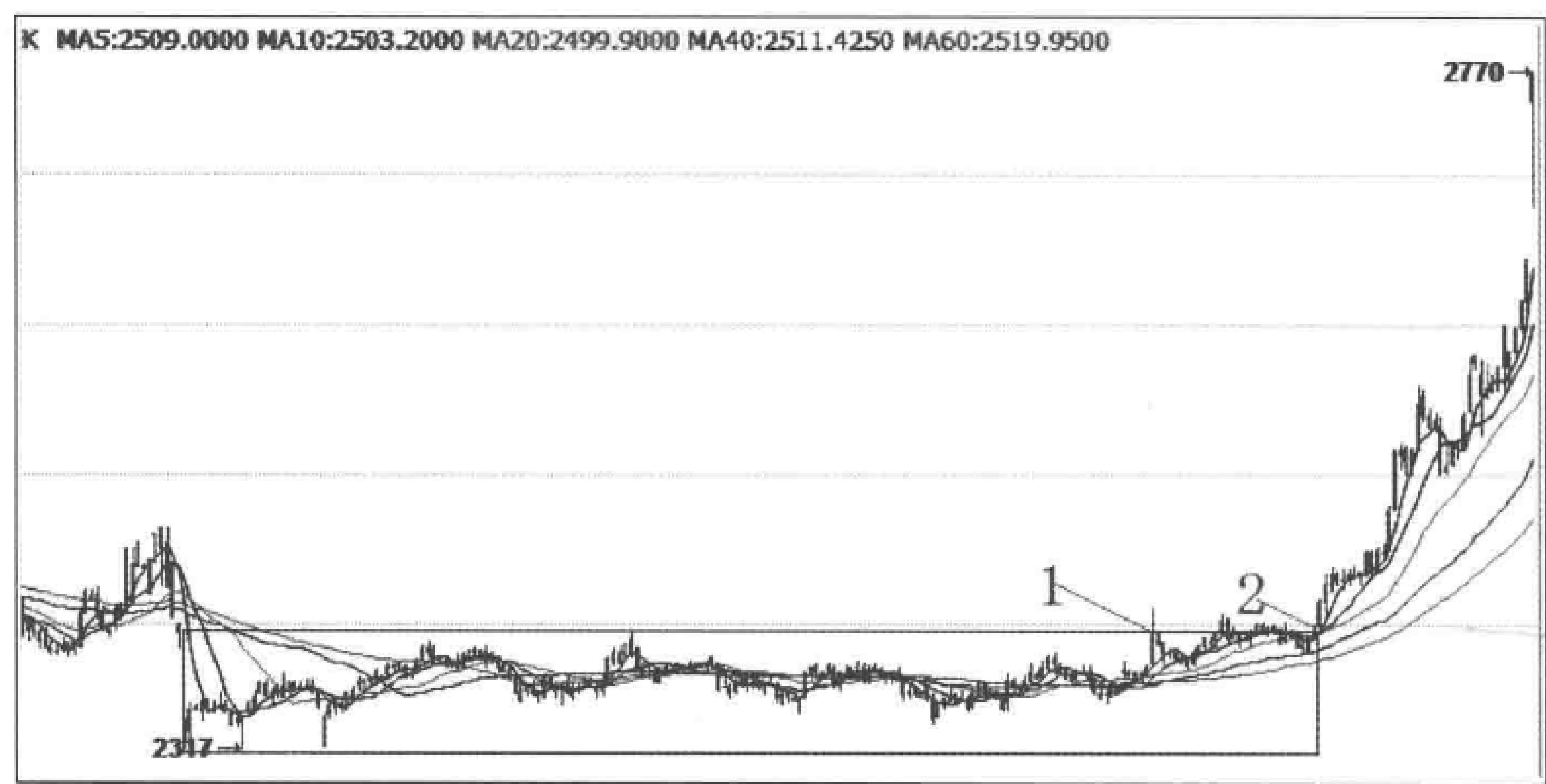


图3-8 玉米的震荡突破走势

“甜点”交易的要求

熟练掌握“甜点”交易，对投资者自身的素质提出了较高要求，它包括多个方面：

第一个要求，投资者的技术功底要扎实。交易中涉及的每一个环节、每一个方面投资者都要非常了解才能入场，这样才有较高的成功率。特别是一些经典的技术分析方法要牢固掌握，越精深越好。那些觉得技术分析没有用的投资者，或是用了以后导致亏损的投资者，其实是不知道技术分析方法该如何运用，或者是用错方向了。比如砍柴，用刀背砍不动柴就不能认为刀没用。其实，无论技术面分析还是基本面分析，投资者都要具备扎实的功底。

第二个要求，投资者要用心观察，耐心等候。因为“甜点”并不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是每天都有的。这就要求投资者有较好的耐性，能静静地等待“甜点”的出现。性子急的投资者则需要不断磨练，不断跟自己的性格做斗争。就像罗杰斯所说，他所要做的就是等，等到有钱躺在墙角，他走过去把它捡起来就行了。这句话听起来很轻松，实际操作起来需要投资者有无比坚韧的毅力才能做到。

知识链接｜吉姆·罗杰斯

索罗斯“量子基金”的合伙人。他曾说过：“我只管等，直到有钱躺在墙角，我所要做的全部就是走过去把它捡起来”。为了做到这点，看看罗杰斯都是怎样做准备的。

“罗杰斯是个极富工作热情的合伙人……他的阅读量惊人，报纸、杂志、期刊、上市公司年报、专业性期刊，甚至包括一些偏门的行业杂志……他和索罗斯订阅了40多种出版物，追踪各个行业的发展脉络和前瞻导向……办公室里至少有1500份美国公司的资料和海外市场近期的热点文章。罗杰斯每天要从20～30份上市公司年报中，梳理出他感兴趣的正处于发展阶段的公司，或者是已初现长期增长端倪的潜力股。每天他要跟踪各种内部交易报告、政府对外的公开发行物和商品统计报告等各种数据报告。他和索罗斯每天还要大量阅读美国国内以及海外的大众出版物。”①

第三个要求，投资者交易时要精准出击，一举击溃。这其实是对投资者交易频率提出的要求，对投资者精准把握交易时机提出的要求。没有交易机会时，投资者宁肯少做交易，甚至不做交易，也绝对不能乱做

① 杨青. 水晶球：吉姆·罗杰斯和他的投资预言［M］. 北京：机械工业出版社，2009.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

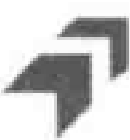
交易。正所谓：大动不如小动，小动不如不动。但是当机会来临时，投资者就要毫不犹豫地入场，全身心地投入进去。

第四个要求，不可过分追求“甜点”。因为“甜点”不常有，故投资者应有节制，不要过分追求“甜点”带来的快感。“甜点”是投资者被动等来的，不是主动追求来的，投资者一定要抑制住天天抓“甜点”的欲望。

第五个要求，要注意退出时机。其实就是如何止盈的问题，这是个挺让人纠结的问题。退出时机确实不易掌握，太早或太晚都不好，我虽然总结出了一些可行的方法，但有时效果也不理想，这个问题还是留待投资者自己慢慢总结吧。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易心理的平衡



核心观点：

何谓平衡

投资者不应该有的心态

投资者应该有的心态

此部分内容跟投资者的自身修养有关，跟交易没有直接的关系，但却是投资者走向成功不可或缺的甚至可以起到决定性的作用。

何谓平衡

就是一种不卑不亢、恰到好处的状态，就像范仲淹的“不以物喜、不以己悲”，不因为外界的悲与喜而改变自己的价值判断，心态平和、不骄不躁、临危不惧、处乱不惊。

投资者不应该有的心态

阅读提示：

亢、卑和乱

有三种负面心态是投资者尽量要摆脱掉的，不然会阻碍投资者在交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

易中的进步。这三种负面心态是指：

第一种是亢。这是投资者赚钱后极易出现的状态，投资者这时很亢奋、很自我、很自负，并发症是贪婪、骄傲和懒惰。

第二种是卑。这是投资者交易失败或亏钱后出现的状态。投资者此时对交易怀有一种恐惧感，害怕再亏钱；对自己的交易模式产生怀疑，对未来丧失信心。

第三种是乱。交易新手和老手在某一阶段都会出现这种状态，只是持续时间长短而已。此时，投资者在市场走势的干扰下，让情绪控制了自己的交易行为，表现为过度交易、冲动交易。投资者此时的心态是纠结的，一会儿做多、一会儿做空，一会儿长线、一会儿短线，一会儿参照基本面、一会儿参照技术面，毫无理性可言。

投资者应该有的心态

阅读提示：

归零、纯净、顽强和感恩

了解了上述三种负面心态后，哪几种心态是希望投资者尽量保持的呢？我认为有下面四种：

第一种是归零 。其实就是一种休息，但不仅仅是身体上的休息，更应当是心态上的归零，甚至是失忆式地重回市场。这就需要投资者要做到：在交易异常顺利时需要休息并警醒自己；在交易跌入低谷时需要休息并反省自己，同时还要重新审视市场。

第二种是纯净 。其实就是去除虚荣心。人的虚荣心是与生俱来的，尤其是在某段时间内赚了很多钱以后。请牢记：人的虚荣心和愚蠢程度成正比。人有多虚荣，就有多愚蠢。这点一定要时刻提醒我们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

自己。谦卑于市场是不会错的。投资者要善于从别人成功和失败的经历中学习总结。

第三种是顽强。其实无论是顺境还是逆境投资者都要保持一颗平常心：在遭遇挫折，沮丧无奈时要挺住；在一帆风顺，沾沾自喜时要管住，不失去自我。

第四种是感恩。其实这是一种敬畏市场并向市场顺服的心态，认为自己的成功有一部分是有运气的成分在里面，不能因此而骄傲。往往是在投资者有一点成绩，赚到一些钱的时候，骄傲会给投资者带来很大损失，有时会超过其他错误所造成损失的总和。投资者在交易顺利时要学会感恩，受挫折时要学会冷静。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

延伸阅读

“甜点”与“关键点”

本文提及的“甜点”与利弗莫尔总结的“关键点”从技术分析角度来看，应该是同一种分析思路下的产物，它们都是用来帮助投资者判断趋势延续或反转的手段，但是也有较为明显的区别。

“甜点”，它与趋势线和形态有关，是在辨别出某一种走势形态以后，以某一条趋势线的突破为依据，而不是以某一个具体点位的突破为依据。这种交易方式的出现完全得益于电脑的普及，使得投资者能把几个月或几年，甚至十几年的走势压缩在视线所及的一个画面上，通过对比以前走势与当前走势的异同，来判断当前走势是延续了还是重新开始了一段行情。

“关键点”，以某一个具体的点位（比如某段走势的最低点和最高点）作为判断依据，通过对比眼前的价格比此点位高（低）多少点，来判断趋势是否已经展开。由于利弗莫尔所处的时代电脑尚未发明出来，在无法得到电脑这个得力工具的帮助时，利弗莫尔只能通过手工记录的方式来寻找判断趋势展开与逆转的方法。利弗莫尔在市场中的投机曾经极为成功，说明他已经发现了市场涨跌的某些秘密，拥有了与市场对话的技巧。从此点来看，他确实是领先于当时的时代，不愧为“投机之王”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章
chapter 04

抓住突破　果断开仓

刘岳

什么时间开仓？仓位多大？什么点位开仓？我觉得非常重要。

在价格突破初期顺势开仓，投资者赚钱的概率会大大增加。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们知道，成熟的投资者都有自己的交易系统。有些人擅于从技术面角度出发，有些人是从基本面着手。其实，无论从哪个方面入手，投资者的最终目的都是寻找确定性的交易机会。在此，我将从技术角度说一下自己是如何开仓的。

有人说开仓还不简单？会买会卖就行。但是，不要忘了，期货交易是有杠杆效用的，杠杆率高者有时达到 1∶10，而国外贵金属品种的杠杆率能到 1∶300。所以，开仓时机非常重要。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我对突破的认识



核心观点：

放量突破初期及时开仓

何谓突破？大多数期货品种在形成趋势之前往往要经过一段时间的横盘整理，在这个蓄势的过程中，其价格走势往往呈现出技术分析中定义的各种形态。比如 W 底、M 顶、三重顶、三重底、三角形、旗形、头肩底、头肩顶、箱体、楔形以及菱形等。

上述盘整阶段的末期，期货品种的走势开始放量突破，此时就意味着开仓时机的到来。尤其是经过长时间蓄势盘整的期货品种，其价格在突破后往往表现出极强的上涨（下跌）爆发力。所以，在价格突破初期顺势开仓，投资者赚钱的概率会大大增加。

我要从五个方面阐述自己在实战中是如何抓住突破信号并完成开仓的。

第一，典型走势图

这些走势图是我在近几年交易当中遇到的，非常有代表性，很有研究的价值。希望投资者在交易当中也要多找、多看、多总结。

第二，突破时开仓的优点

就是在期货品种的走势发生突破时开仓有哪些好处。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三，突破时开仓的注意事项

第四，假突破的举例说明

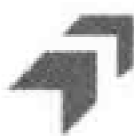
在实际交易过程中，投资者会发现并不是每一次突破都是真实有效的。有些大庄家为了获取更多的利润，往往会采用“声东击西”的手段来欺骗投资者：本来想打压，但不直接向下打压，反而先往上拉升；本来想拉升，但并不直接拉升，反而先往下打压。

第五，假突破的处理方法

就是如何去识别虚假突破，避免上当。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

典型走势图



核心观点：

揣摩典型走势图，提升对价格变化反应的灵敏度

行情出现突破走势时，应该顺势而为，此时千万不能逆势开仓。各个上市品种的日线、周线、月线应该时时翻看，说不定一波上涨（下跌）行情已经潜藏在其中了。

下面是我总结的突破开仓的几个典型走势图：

沪深300指数周线图

图4－1是沪深300指数的周K线图。从图中可以看到，该指数从2012年12月开始上涨，从2102点涨到了2791点。之后不断重复这种“先上涨再下跌”的走势，只是每次上涨和下跌的幅度越来越小，呈现不断收敛的态势，最后终于在2014年7月底形成向上突破的走势。当时该指数通过向上的三根阳线完成了此次向上突破，其成交量也同步放大。当看到出现这种情况时，投资者就应该大胆去开仓买入。图4－1中该指数的走势是一个非常典型的三角形形态。我相信技术分析人士大多数能辨别出来，但是当向上突破发生时敢不敢买入，就考验投资者对自己交易方法的信心了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 4－1　沪深 300 指数周线图中三角形态的向上突破

美国原油周线图

图 4－2 是美国原油期货走势的周 K 线图，也形成了一个大的三角形整理形态。与图 4－1 不同的是，在该三角形末端，市场选择了往下突破。该三角形态整理的持续时间，从 2011 年的 3 月一直到 2014 年 8 月，而真正突破发生的时间是在九十月份，需要指出来的是：向下突破之后成交量也同步放大。此时，投资者就应该入场放空原油。

对于下跌幅度和止跌位，我当时分析后认为，理论上原油有 40 美元的下跌空间，此次下跌或许会到 50 美元一桶的价位而止跌。最终原油期货跌到了 44 美元附近，比我估算的位置多跌了 6 美元。看起来很神奇，我是怎样做到的呢？其实，我的推断思路很简单，整个计算过程也不复杂，具备小学数学水平就能做到。具体过程如下：三角形的上边是 114 美元，下边是 75 美元，两者的差近 40 美元，这就是原油期货的下跌幅度；三角形向下突破的时候原油的价格为 90 美元，而 90 美元减

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

去40美元，就得到50美元，这就是原油期货的止跌位置。



图4-2 美国原油周线图中三角形态的向下突破

甲醇月线图

在图4-3中，甲醇合约自上市以来形成一个箱型整理的形态，这一点从该图中看得非常清楚。该箱体的向下突破发生在2014年11月，成交量也是同步放大。当然，我们也可以计算该次下跌走势的幅度和止跌位。具体计算过程如下：该箱体的上限大体是3100点，箱型的下限大体是2500点，两者的差值近600个点。所以，跌幅接近600个点。再用箱体的突破位置2500点减去600点，就得到理论上的止跌位1900点。

美国黄金周线图

黄金在2011年9月形成一个高点之后，经过接近一年半的震荡，形成了一个箱体形态。在美联储预计加息消息的影响下，在2013年4月该箱体形态被向下突破，突破时成交量同步放大。按照计算甲醇下跌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

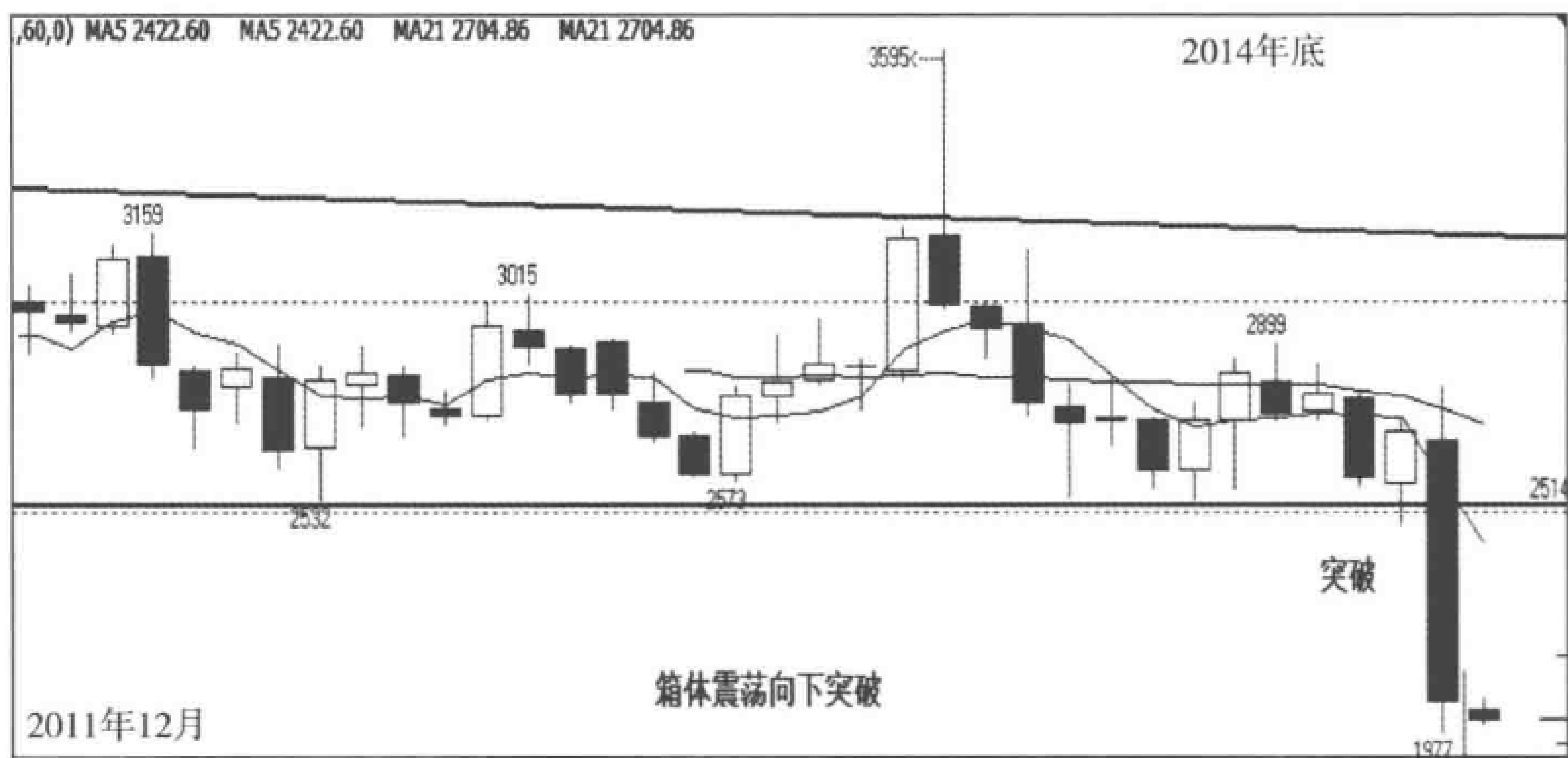


图4－3 甲醇月线图中箱体震荡被向下突破

幅度和止跌位的方法，可以算出黄金的下跌幅度和止跌位分别为 270 美元和 1258 美元。



图4－4 美国黄金周线图中箱体震荡被向下突破

美精铜日线图

2008 年，美国次贷危机造成全球商品价格的大幅下滑，美精铜的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价格也一路下跌。在图4－5中，美精铜的走势在2008年10月到12月形成一个下降楔形的形态。下降楔形往往出现在下跌行情的末期。一旦其走势往上突破，往往预示着行情的反转。行情突破后可以开仓做多。反之，若遇到上行楔形的向下突破也是做空的机会。请注意：突破发生时成交量要同步放大才能开仓。



图4－5 美精铜日线图中楔形形态被向上突破

塑料指数月线图

在图4－6中，塑料指数从2011年10月到2014年9月，在近3年的时间里，形成了一个比较大的上升通道走势。在各种因素的影响下，该通道在2014年9月被往下突破。此时，我们就可以开空仓了。

橡胶周线图

在图4－7中，橡胶指数从2011年2月的最高点43000点开始下跌，一直跌到最低点11500点左右（2014年12月），其整体走势一直

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 4-6 塑料指数月线图中上升通道被向下跌破

处在下降通道中。该指数只有走出这个下降通道时，我们才会改变对其看空的思路。

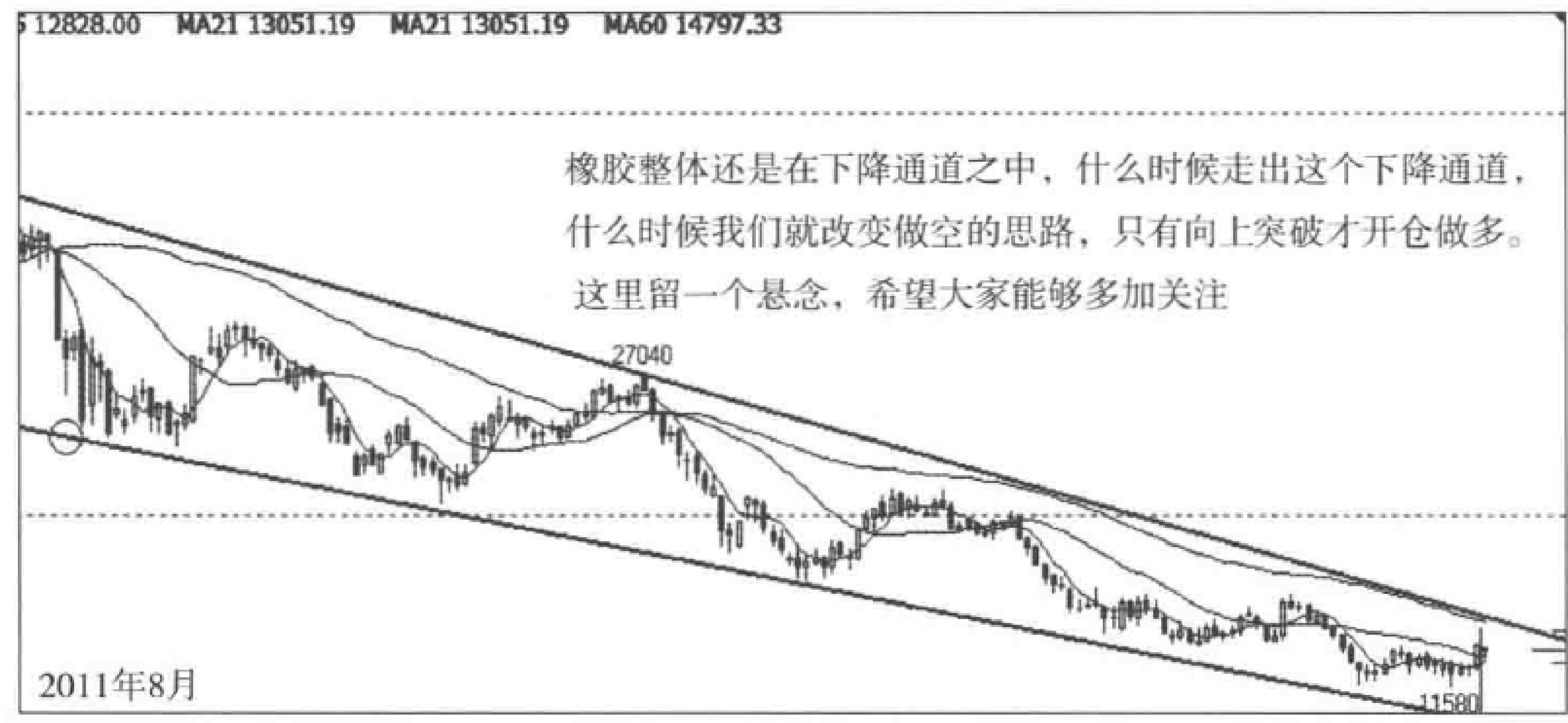


图 4-7 橡胶周线图形成了下降通道走势

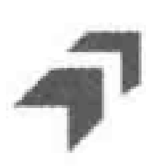
以上是我总结的近几年发生的 7 个典型走势图，罗列这些图的目的是想让投资者多研究、多揣摩突破现象发生时的市场反应，这种走势图看得多了，对上市品种走势形态变化的敏感度自然就提升了，反应快了，获利的可能性也就提高了，这是技术分析人士的立足之本。其间，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我没有研究橡胶、塑料、股指等品种的基本面，主要是以技术面分析来指导自己的操作。并且，当获得的基本面信息与技术分析得出的结论发生冲突的时候，我也尽量参照技术分析得出的结论来做。因为有些信息，我无法及时得到，故其参考意义就不大了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

突破时开仓的优点



核心观点：

突破刚发生时，市场往往会出现一边倒的局面

当行情刚刚出现突破的时候，市场往往会出现一边倒的局面。比如行情出现了往上突破的走势，这时候原来的多头会加仓，而空头不但平掉空单可能还会反手做多，这样就会使得行情瞬间的爆发力极强，此时开仓不仅胜率较高，而且容易操作。

有些投资者喜欢在突破发生后再开仓介入，认为这样风险更小、资金更安全。而有些投资者会在突破尚未发生时就建少量仓位，因为他们从基本面或经验角度判断行情向上突破的可能性比较大，在突破尚未发生时就提前入场，先试探一下市场的反应，顺便找找感觉，然后就耐心等待市场来验证自己的观点。一旦突破真正来临时，这些投资者就会继续加仓。

如果投资者反应较迟钝，不幸持有空单的话，此时应该先平掉，不要去找理由来说服自己继续持有错误的仓位，这是期货交易中最最要不得的事情，许多人就是因为没有处理好这种情况而惨遭失败的。当然，如果此时原先做空的投资者胆子大、脑子灵活、观念转变快的话，平掉空单后可以反手去做多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上述交易行为的发生会引发什么情况？原先做多的力量会更强，原先做空的力量会瞬间消失。如果投资者遇到这种情况，基本面分析先不要考虑，一切以当前市场的趋势为主，事后就会出现合理的解释了。比如，2014 年下半年股指选择向上突破时，包括我在内的大多数投资者都不认可。因为当时国内的经济状况不佳，从基本面上找不到股指向上突破的理由。但是，当股指上涨得到投资者认可的时候，市场各方就开始推出支持上涨的理由，比如估值低、货币政策宽松等，反而不提国内经济低迷的事情了。

总之，突破是市场经过充分酝酿之后一波新趋势的开始，抓住这样的突破行情往往在短期内就获利巨大，甚至有抓到极端走势的可能。2014 年下半年的股指期货就是个很好的例子。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

突破时开仓的注意事项



核心观点：

突破时开仓不可忽视的六个问题

突破开仓时，我会注意以下六点：

第一点，调整形态被突破后，密切关注成交量和持仓量的变化。一般来说，成交量和持仓量增加的幅度越大，突破的可靠性就越高，行情的级别就越大。这是大部分投资者都知道的常识。但是，我要提一点，当行情突破的时候，投资者是不是真正去观察了这两者的配合情况。所以，行情分析得好，具体操做的时候未必就做得好。因为"分析是分析，操作是操作"，实际操作的时候投资者需要重视这一点。

知识链接 | 成交量和持仓量[①]

成交量，是市场中某一上市品种买卖双方已成交股数或合约的数量，是股票市场和期货市场通用的技术分析指标。

① 百度百科. 持仓量［EB/OL］.［2015-03-05］. http://baike.baidu.com/link?url=7-nx-Lmy4k-S3kWKY4nwVV6_K0cNugKbVoHsIUP6zTpaMZ-hPkvtfX7ZLFP-7xth0WxiCFIXtbVqq1fxyENdIZq.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

持仓量，是市场中某一上市品种买卖双方未平仓合约的数量，是期货市场特有的技术分析指标。

在期货市场的技术分析中，成交量和持仓量的相互配合十分重要。正确理解成交量和持仓量变化的关系，有利于深入了解“市场语言”。

两者有四种组合情况：

成交量逐步增加，持仓量同步增加

此种情况最常见，多空双方对后市看法有严重分歧，价格波动幅度快速而频繁。此时，成交量的扩张是由于短线资金的积极进出造成的，而持仓量的扩张则显示了多空能量的积蓄。

成交量逐步减少，持仓量逐步增加

这种情况往往是大行情来临的前兆，此时多空双方和市场外部因素的共同作用使市场在动态中达到了一种平衡。成交量的减少，是由于价格波动区间的逐步平衡，使短线资金无利可图；但持仓量的增加，则意味着多空双方看法分歧加大，资金对抗逐步升级。

此情况预示后续的走势十分凶猛，一旦爆发，至少会有中级行情出现。

成交量逐步增加，持仓量逐步减少

此情况一般发生在一段行情的中继过程中。价位的快速波动为短线炒作提供了良机，因而短线资金积极介入，致使成交量增加；由于行情有利于多空其中的一方，从而使对手方纷纷出逃，持仓量逐步减少。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成交量逐步减少，持仓量逐步减少

此种情况多发生在一波行情逐步结束时，成交量和持仓量的同步收缩，说明多空双方或其中一方对后市失去信心，资金正逐步退场。

总之，成交量是推动行情发展的基本动力，成交量增加则价格变化趋于活跃，成交量减少则价格变化趋于缓和；持仓量是行情发展的内在动力，增仓是一段行情的开始，而减仓是一段行情的结束。

第二点，震荡整理的时间越长，蓄势越充分，突破后的行情级别就越大。也就是所谓的“横有多长，竖有多高”。这个时候顺势开仓可以适当放大你的开仓比例，正所谓“机不可失，失不再来”。

第三点，行情突破确认后可以在第一时间开仓，这样做的优点是止损额小，获利空间大。我自认为反应比较敏锐，加之平常我时时关注感兴趣品种的走势形态，一旦有突破发生，我相信市场的力量是巨大的，所以，我开仓的时间一般都选择在突破发生的第一时间，而不是在突破发生后的回抽确认阶段。当然，这仅是我个人的交易习惯。

有些投资者喜欢在突破发生后的回抽确认阶段开仓，即等到价格稳定了，成交量萎缩了，这时才开仓，这也是可行的。投资者可以根据个人的风格和风险偏好来决定开仓时机。

就我个人来说，我之所以喜欢突破时马上开仓，是因为我认为大级别行情的爆发力会很惊人的，突破后可能没有回抽确认的阶段。那么，没有及时开仓的投资者极有可能会眼睁睁地看着趋势一直不断持续下去，而自己却在苦苦等着那个可能根本不会出现的回抽确认阶段的到来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

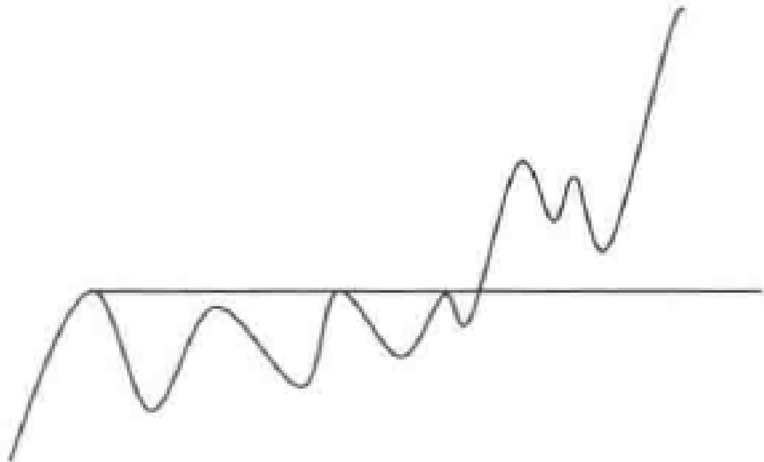
知识链接｜回抽[①]

回抽，价格向某一方向发展并突破颈线（高点或低点的连线）后，在数天内会重新回到颈线位以测试突破是否成功，此时的颈线或由压力线变为支撑线，或由支撑线变为压力线。是价格的一种“欲进则退”的表现。

回抽现象有两大作用：

一是清理浮动筹码，将对后市缺乏信心的投机者“清洗”出去。

二是对突破信号的再确认。“真突破”行情，价格测试颈线的支撑（压力）作用完成后，2～5天会恢复原有走势；“假突破”行情，颈线的支撑（压力）作用无效，价格无力再恢复原有走势。



第四点，当行情确认突破有效后（一定确保是有效突破），每一次回调都是加仓的机会。请注意：是回调时加仓而不是再等小级别突破发生时再加仓。

实际交易过程中，行情一旦发生突破，突破之后的延伸行情往往存在一个或数个反方向的a、b、c调整3浪。看到这种走势出现时，投资者就立即在这个整理3浪中加仓，不要再等到向上（向下）突破a浪的起点时加仓。因为此时趋势已经形成，市场已经给定了方向，完全没有

① 百度百科. 回抽［EB/OL］.［2015－03－06］. http://baike. baidu. com/link? url＝fvdt73x52ubRKd7Ntce3DpU3xle98_ dZ911kOwpxmsEglj34JtA7sxW1BOeIB9npNwe9mamaH5l6jPZISVehZa.

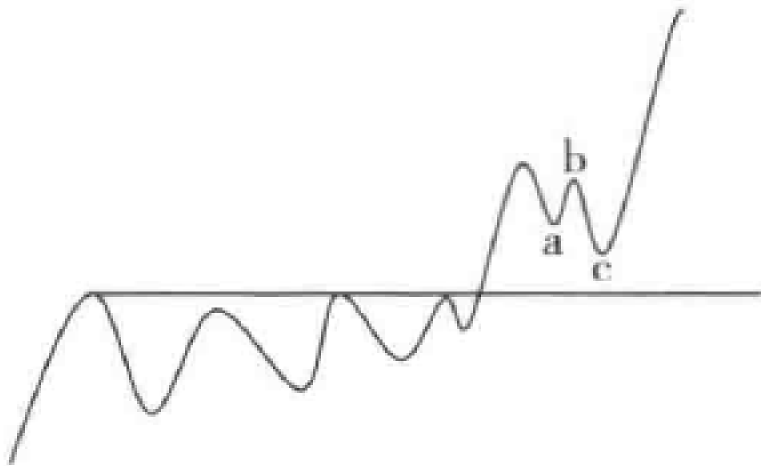
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

必要再等新突破出现时加仓。

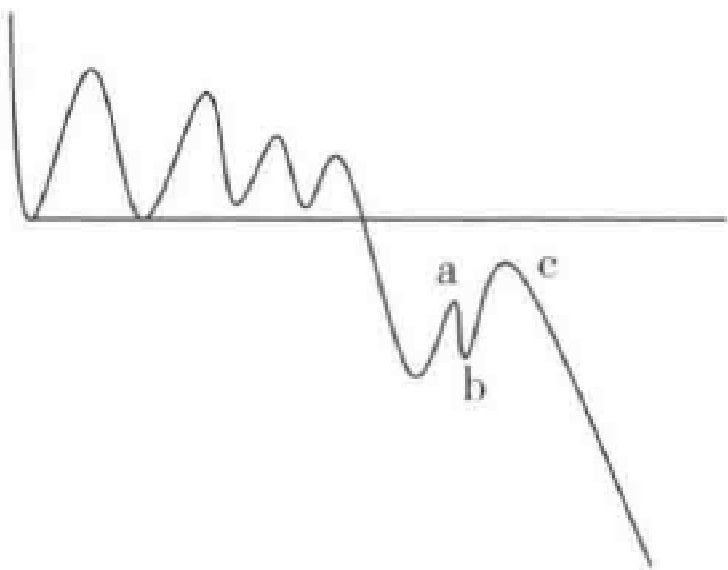
所以，我再次强调：当大级别的走势形态突破之后，只要回抽，就是加仓的时间点。这样做的话一则获利空间会比较大；二则随着行情往纵深发展，价格回调修正的可能性越来越高。投资者如果一味在突破时追高，价格一旦回调投资者会感到紧张，会动摇自己的持仓信心。但是，如果是在回调时加仓，就算价格再度回调到加仓点附近，投资者心态也会比较坦然。

知识链接 | 突破后反向的 a、b、c 3 浪调整

向上突破后反向的 a、b、c 3 浪调整

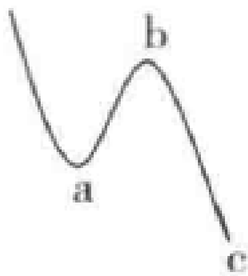


向下突破后反向的 a、b、c 3 浪调整



《波浪理论》[①] 中指出，a、b、c 3 浪通常有四种类型：

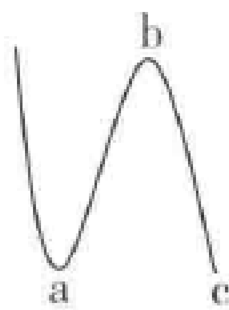
锯齿形



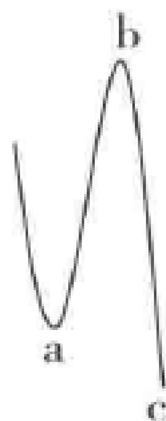
① ［美］小罗伯特·R. 普莱切特. 艾略特名著集［M］. 陈鑫，译. 北京：机械工业出版社，2002.

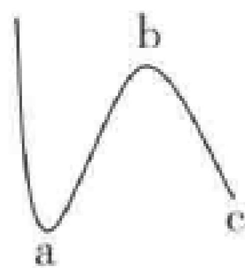
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

平台形



不规则形（分两种）





第五点，行情突破后的首要目标位的距离测算。首要目标位往往以突破位置加上走势形态酝酿期间的颈线距离作为参考。如美原油从 90 美元跌到 50 美元事先是能推算出来的。

第六点，在盘整形态未突破之前尽量不做主观预测，耐心等待突破之后的开仓时机，而不是突破之前开仓（也有人喜欢在突破前试探性建仓）。

举个失败的例子，PTA 与我之前从事的行业相关，我对 PTA 也比较关注，对其基本面了解得较多。PTA1505 合约在 2014 年的 10 月 10 日至 11 月 26 日，用半个月时间形成了一个标准的头肩底形态（见图 4－8）。

当我看到这个形态时，猜测市场可能会上涨，就违背了自己的交易原则，没有等到价格向上突破 5726 点时就试探性地建仓了。结果，我建仓后，价格不但没有向上突破 5726 点，反而开始下跌，在吃到一个跌停板后，该头肩底的形态已经被破坏。此时，我被迫止损，虽然亏钱不多，但也足够让我记住这个教训了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

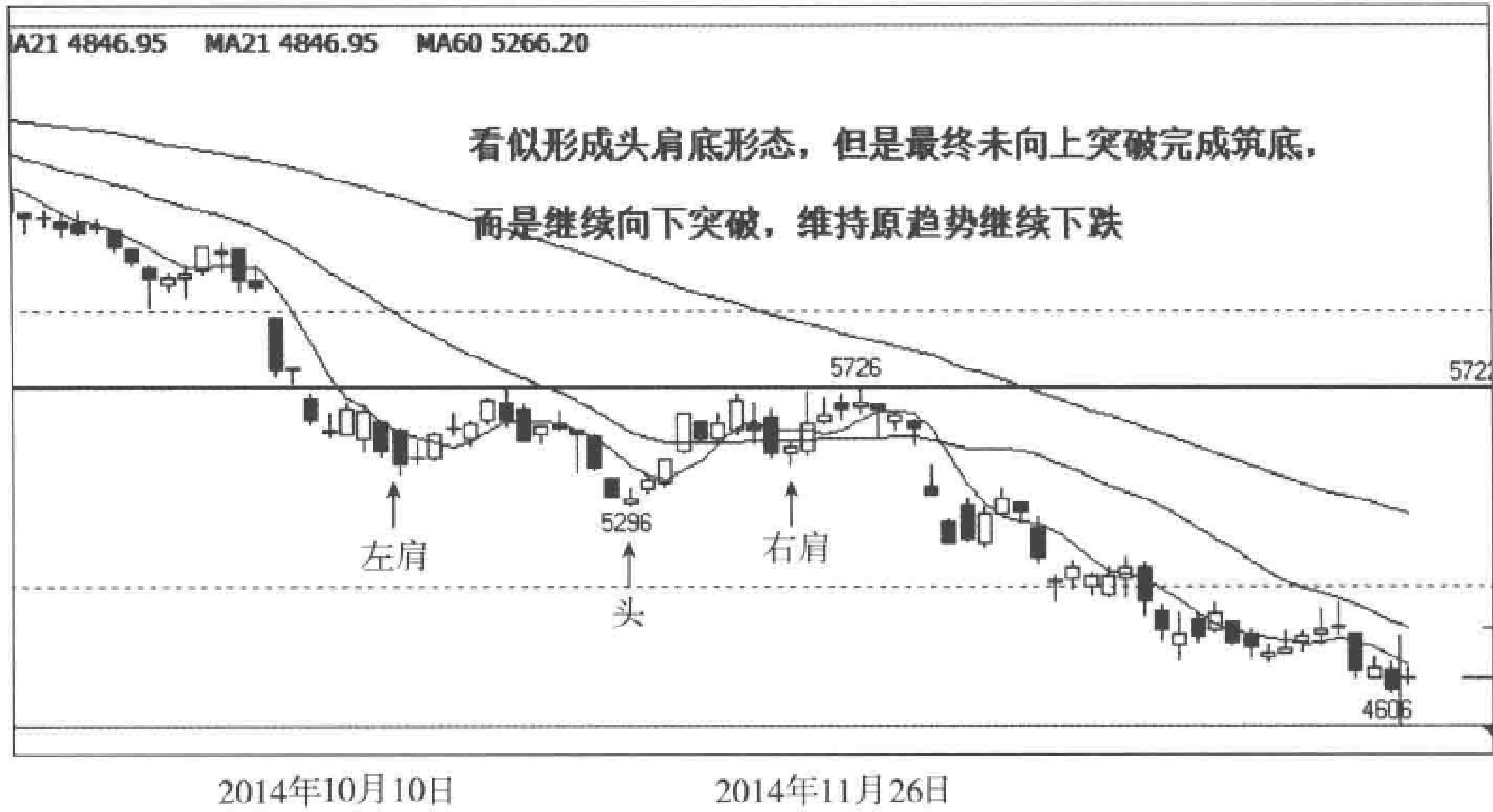
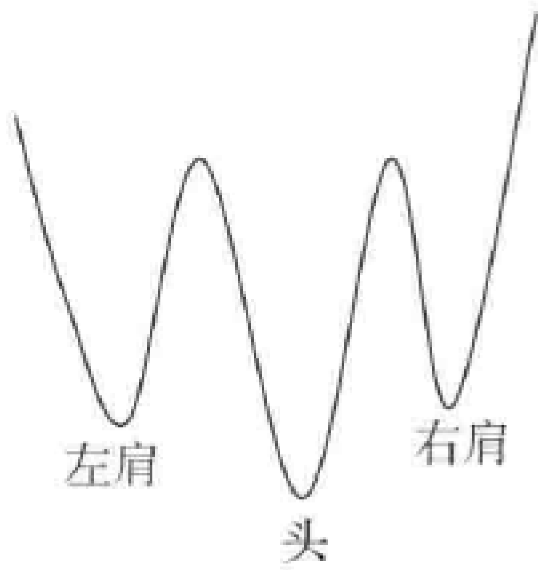


图4－8 2014年10月10日至11月26日PTA合约中的头肩底形态

知识链接｜头肩底形态[①]

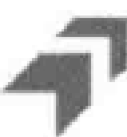
头肩底形态，该形态犹如倒置的两个“肩膀”扛着一个“头”，为典型的牛市入场信号。指价格下跌至一定深度后弹回原位，构建了“左肩”；然后价格重新下跌并跌破左肩的点位后再度反弹回原位，形成“头部”；价格经过整理后开始第三次下跌，当跌至左肩位置时开始第三次反弹，构建了“右肩”。如果第三次反弹的力度很大，形成向上突破走势的话，极有可能迎来一波涨势。



① 根据百度百科相关内容整理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

假突破的举例说明



核心观点：

突破并非每一次都有效

实际交易过程中，价格并不是每一次突破都是有效的，价格走势有其欺骗性的一面，也就是"假突破"。下面分析两个我自己亲身经历过的假突破案例：

美国黄金

图4－9是美国黄金周线走势图，美国黄金从2013年的6月到2014年9月，形成一个三角形的整理形态。三角形的下边线在1180美元附近。当黄金价格在往下突破1180美元的时候，我顺势做空。但是，很快我就平仓了。

出现了什么问题？因为我发现黄金向下突破后，很快又回到了三角形内部。我认为这可能是一个虚假突破，自己有可能上当了。此时美元一直都在上涨，我们都知道一个逻辑关系：美元涨，贵金属都要跌。而此时黄金并没有下跌，至于是什么原因导致黄金走势出现了异常，我当时并没有做过多研究，我遵循的交易原则是：既然走势与自己的判断不一致，就平仓观望。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

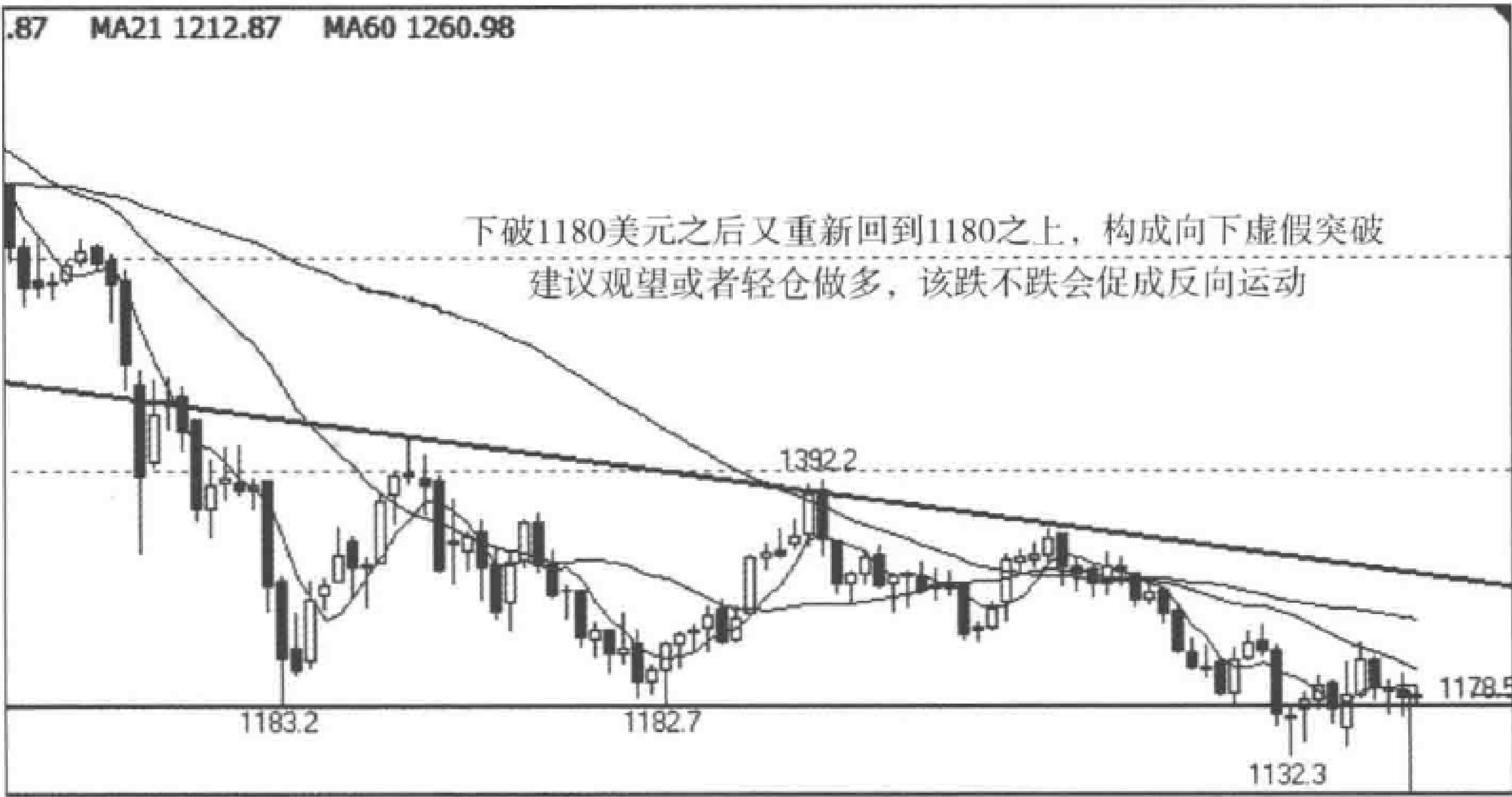


图 4－9　美国黄金的假突破走势

PP1501 合约

图 4－10 是 PP1501 合约的日线走势图，该合约已经形成三角形整理形态。2014 年 9 月 5 日，该合约向上突破，收盘后的 K 线是一个带长上影线的小阳线。虽然该合约出现了向上突破的走势，但是收盘的这个 K 线实体不对，太小了，给人上涨乏力之感。

一般来讲，如果是真实有效的突破，收盘时应该收出一个实体较大的阳线，以显示多方（空方）有强烈的做多（做空）的欲望。而该合约收出的是带上影线的小阳线，只能说明多方的上攻欲望不强。第二天该合约果然又跌回到三角形内。这时怎么办？如果已经开仓买多，单子一定要平掉。PP1501 合约的这次假突破使得空方实力大增，该合约随后展开了一波中级下跌行情，共跌了 4000 多元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

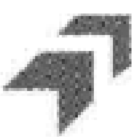


图 4－10　PP1501 合约的假突破走势

总之，突破时开仓这种思路比较可行，虽然投资者所参与的每一次突破不可能都是有效的，但一定要勇敢尝试，要先相信这是一次有效突破，如果后市走势出现异常，再立即平仓就是了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

假突破的处理方法



核心观点：

止损与反向开仓

虽然我鼓励看到突破就入场操作，但投资者一定要时刻提防假突破的产生。假突破的判别方法很简单，通过对图4－9和图4－10的分析，我们可以看到，一旦价格再次回到突破之前的价格区间时，之前的突破极有可能就是一次假突破。

下面是我总结的遇到假突破的处理方法：

首先，一旦看出是假突破，要及时止损。

这个时候止损，代价会比较小，因为我们开仓的价格就是刚刚突破的价格。此时的损失也就几个或几十个点而已。此时不要怀有侥幸心理，不要与市场对抗，资金的安全问题最重要，正所谓“君子不立危墙之下”。就算止损后价格又一次突破，可以再找买卖点入场，都来得及。这涉及交易的纪律性问题，投资者亏损的大部分原因，都与此有关，是自身的执行能力不够。

其次，假突破是一个有效的反向指标，可以据此建立反向仓位。

假突破会引发反向的真突破。这也就是说，突破现象发生后价格再次回到原来的区间，往往会引发价格走出与假突破方向相反的走势。就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

像图4－10中的PP1501合约，当向上突破是虚假突破时，价格下跌就是其真实目的。

对于虚假突破而言，我研究了许多虚假突破的图形及其后期走势，我发现大多数的虚假突破，都引发了价格的反向运动，它成了反向指标。这时可以将原来所开的单子及时止损并大胆反手开仓，而且新开的单子以当时突破的价格作为止损点即可。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

延伸阅读

突破杂谈

俗话说，“千里之行，始于足下”。突破时价格变动的一小步，往往预示着行情走势未来会跨出一大步。就像南美洲的一只蝴蝶，它挥动一下翅膀，在北美洲就有可能引发龙卷风。所以，对于突破信号我们投资者不能等闲视之。

突破与一波行情的关系是不对等的，突破后未必能引发一波行情，因为会有虚假突破的存在；但是，任何一波行情的爆发，却都是从突破开始的。所以，突破是一波行情的必要条件，却不是充分条件，虽然我们是多么希望它是一波行情的充分和必要条件，这样，任何一波行情我们都不会错漏。

“台上一分钟，台下十年功”，突破时开仓，非常简单的一句话，一个动作，背后却隐藏着投资者挥洒无数汗水的过程。时时观察历史上经典的突破走势图，让其烂熟于胸，其实是在慢慢培养自己对图形形态的敏感度，确保自己一旦再见到类似走势，脑中自然就会勾勒出其后市可能会演化的模式，这就是所谓的“见多识广”吧。

利弗莫尔曾经说过：“……我曾上千次看过很多模型和构成图，它们给我的大脑送来了很多潜意识的信号，因此，在我的记忆里无意识地存储了很多反复出现的模型……我绝对相信，价格运动正在不断被重复；它们一次又一次地出现，只是稍微有一点变化而已。这是因为股票的价格是受人驱动的——而人的本性是从来不会改变

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的。"①

突破，与其把它单纯看成市场发出的买卖信号，不如把它看成一门"语言"——一个可以与市场交流的工具。突破时开仓，这是我们在与市场对话：市场通过突破来告诉我们它的"喜怒哀乐"，我们通过开仓来对其进行回应。

突破有成功有失败，也就是突破点有真有假。如果把刘岳先生的突破点与丁洪波先生的"甜点"做对比的话，会发现一个有趣的现象：

刘岳先生并没有给出真突破的定义，而是给出了7个经典的突破案例，让投资者自己去总结何者为真突破；或者，刘岳先生通过判别假突破（一旦价格再次回到了突破之前的价格区间时，之前的突破极有可能就是一次假突破。）的方法，来委婉地给出了真突破的定义。

丁洪波先生的"甜点"就是真突破点，他从"甜点"的定义、特征和捕捉时机等方面详细对真突破点进行了剖析。

可以说，刘岳先生的观点是对丁洪波先生总结内容的扩展；而丁洪波先生的观点是对刘岳先生总结内容的详细阐释。

所以，投资者可以结合两位高手的观点，来发展出自己的交易模式。

---

① [美] 杰西·利弗莫尔，理查德·斯密特恩. 世界上最伟大的交易商——股市作手杰西·利弗莫尔操盘秘诀 [M]. 刘晓天，译. 迟悟，校. 北京：地震出版社，2007.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章
chapter 05

短线平仓的十大技巧

王刚

所有的风险都来自于开仓；

所有的利润都来自于平仓。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成功交易的三大原则：第一，只持有赚钱的单子；第二，只在赚钱的单子上加码；第三，经常和财神握手，就是及时获利平仓。

亏损的三大原因：第一，赚钱的单子跑得太快，赚了一点蝇头小利就立即平仓，害怕这点小利润又还给市场；第二，亏损的单子持有的时间太长，赔了钱的单子一直拿着，有些人甚至打算把亏损的单子从三十岁拿到孙子结婚；第三，经常赚钱不出赔钱出。

对投资者来说，所有的交易风险都来自于开仓，因为开仓就面临着风险和亏损；所有的利润都来自于平仓，如果获利时不平仓，最后仍然有可能会亏钱。对于平仓来讲，我认为有两种性质的平仓：一种是获利后的平仓，一种是亏损时的平仓。这两种平仓还是有本质的区别的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

平仓时的正确心态



核心观点：

抓住该抓住的行情足矣

在实际交易过程中，投资者平仓后时刻伴随着纠结与后悔。这种患得患失的心理，对投资者的成长其实是非常不利的，投资者应该具有的心理状态是——当平则平，赚该赚的钱。

比如说赚了钱的时候，投资者马上就面临着两种情况：一是加仓，二是平仓。投资者一旦加仓，如果碰到回调，利润可能没了，甚至变为亏损；如果不加仓，后边真有大行情自己却轻仓则心有不甘。如果投资者选择平仓，万一后边还有行情很可能就错过了；如果不平仓，万一行情结束了自己可能就被套住了。相信每个投资者都会遇到这种情况。下面介绍一下我个人的观点：

首先，“知足常乐”，投资者应该有一颗平常心，对自己赚不到的钱不眼红。实际交易过程中，我们不可能每次平仓都平在最高点或者最低点，赚到了自己计划中的利润就应该知足。为什么呢？因为本文讲解的是短线技巧，不涉及波段或趋势。有时我们平仓后，行情还会惯性冲高（走低），那么此时到底追进去还是不追呢？我的观点是，平仓后就休息，该停下来就停下来；或者再去寻找新的投资标的，而不是对已平

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

仓品种过多留恋。

其次，做交易要心存厚道，给我们的对手留有余地。做交易如做人，给交易对手留有余地，其实也是给我们自己留有回旋的余地。这样，我们才能把自己的负面心理去掉，才会不断的进步。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

平仓的两大类型



核心观点：

主动平仓要的是利润，被动平仓要的是行情

对于平仓，我认为可以分为两大类：主动平仓和被动平仓。

主动平仓是投资者自己主动平掉已经持有的仓位，主要是自己持有的多单在上冲过程中已经接近压力区，或者自己持有的空单在下跌过程中遇到支撑区，为了避免利润回吐，投资者主动选择离场，以锁定利润。此时，投资者不会考虑平仓后行情是否已经走完的情况，只关心短期利润是否能到手。主动平仓适用于短线，投资者只要是做短线，基本都会选择主动平仓。

被动平仓是投资者自己被动平掉已经持有的仓位，主要是自己持有多单的合约其走势在上冲过程中已经无力创出新高，并且在下跌时跌破了先前的支撑区；或者自己持有空单的合约其走势在下跌过程中已经无力创出新低，并且在随后的上涨过程中向上突破了先前的压力区。此时，行情趋势已经完全背离投资者的预期，投资者将被迫离场，不管平仓后会不会给自己带来亏损。被动平仓适用于波段或趋势行情，此时投资者不能去主动平仓，因为选择主动平仓，有可能会错过一大段行情。

下面，通过具体的实例来说明两者的区别。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

见图 5 -1，图中的行情是下跌后的一段反弹走势，此时价位已经逼近了 60 天移动平均线，短线来看，上涨已经面临阻力。其后市走势有三种情况：继续上涨、横盘震荡和掉头下行。



图 5 -1　上涨行情遇阻后的三种可能走势

第一，主动平仓的情况。该方法要的是利润，错过去的是行情。由于不知道行情遇到 60 天移动平均线后到底会选择哪一种走势，所以短线投资者就在图 5 -2 中的主动平仓区域平掉自己的多单，以锁定利润，规避遇到后市掉头下行的走势（虽然只有近 34% 的概率）。当然，短线投资者也就舍弃了后市有可能继续上涨的走势（也只有近 34% 的概率）。

知识链接 | 60 天移动平均线①

60 天均线是标的物在市场上往前数 60 天的平均收盘价格，其意义在于它反映了此标的物 60 天的平均成本。根据格兰维尔的八大法则，股价反弹时碰触 60 天均线将遇阻。

① 根据百度百科整理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二，被动平仓的情况。该方法要的是行情，错过去的是利润。同样的行情，对于以做波段或趋势为主的投资者来说，会在图 5－2 中的被动平仓区域止损，虽然损失了一点本金，但是却能防止自己错过随后的继续上涨行情（虽然概率只有近 34%）。如果后续行情继续向上走，就不会触及自己的止损单，投资者就会一直持有该笔多单，利润就会越滚越大。

从图 5－2 中可以看出，由于投资者依据的平仓标准不同，主动平仓区域和被动平仓区域可谓“泾渭分明”。

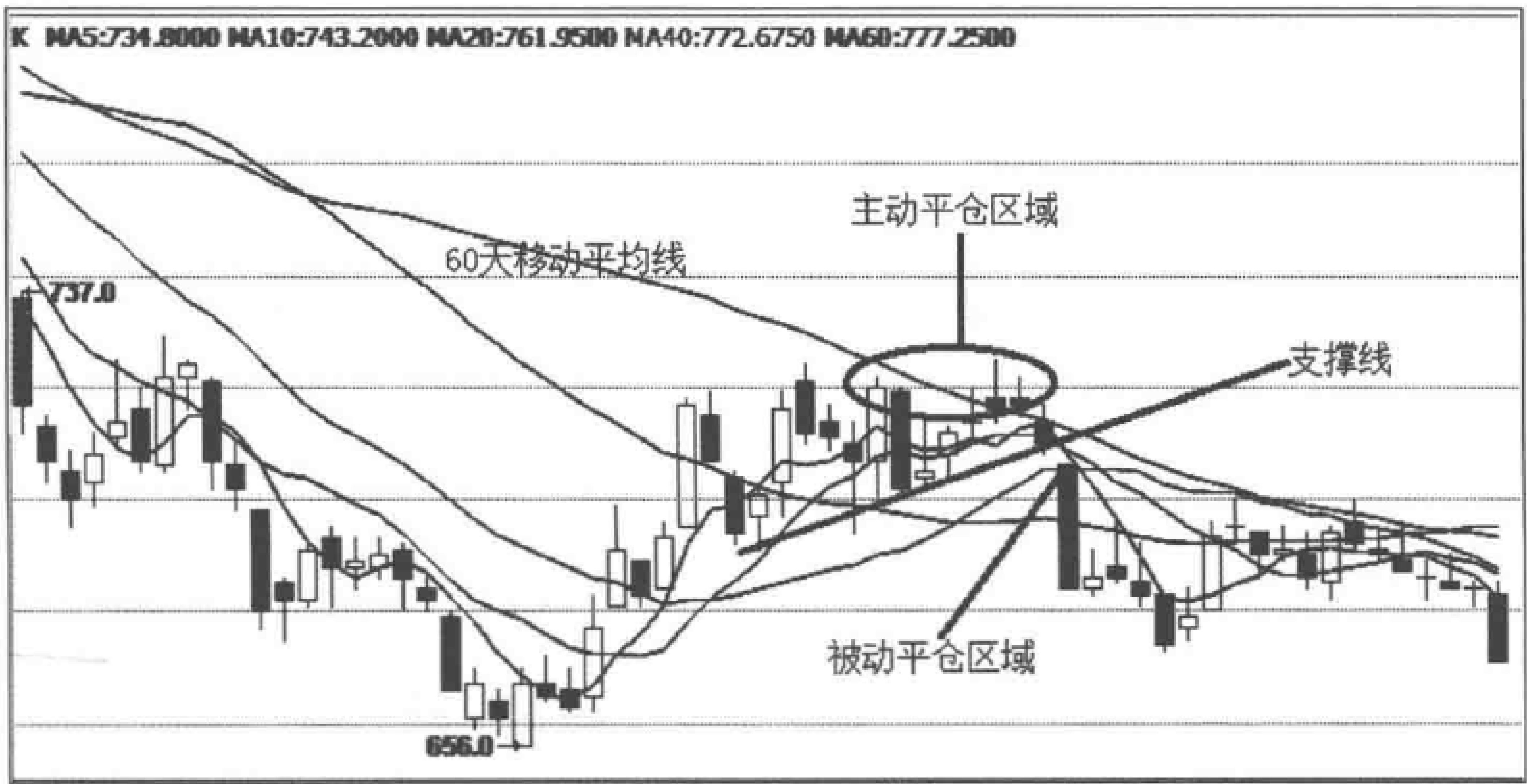


图 5－2　主动平仓与被动平仓的区别

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

短线平仓的十大技巧



核心观点：

三五根阴（阳）线平仓

大幅减仓时盈利单平仓

急跌放天量平空单

急涨缩量平多单

冲击三波择机平仓

缩量冲前高（低）平仓

整数关口缩量平仓

目标位平仓

短线碰到长期压力（支撑）位平仓

触均线或趋势线时平仓

下面是我个人总结的短线平仓的十大技巧：

三五根阴（阳）线平仓

该技巧的关注重点是：出现连续的阴线或阳线。短线只要见到行情已经走出了3~5根连续的K线，立即平仓。

该技巧适用于盘整行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

见图5－3，豆粕1505合约从2688元反弹到3055元后，呈现一波横向震荡走势，其间无论上涨或者下跌，其走势也就延续三五根阴（阳）线。所以，对于短线投资者来说，三五根阳线之后，应该平掉自己手中的多单，将账面利润变成实际盈利。平仓之后，该合约有没有可能继续往上走呢？当然有这种可能；但是回调的概率也很大。为什么呢？因为三五根阳线之后，多方阵营中一定会出“叛徒”，会有多头获利平仓，或者变成空头；同理，三五根阴线之后，空方阵营中会有空头获利平仓，或者变成多头。如果投资者遇到一波疯狂行情的时候，该技巧可以变形为“三五个跳空缺口平仓”，即见到走势图中出现3个或5个跳空缺口时就平仓。

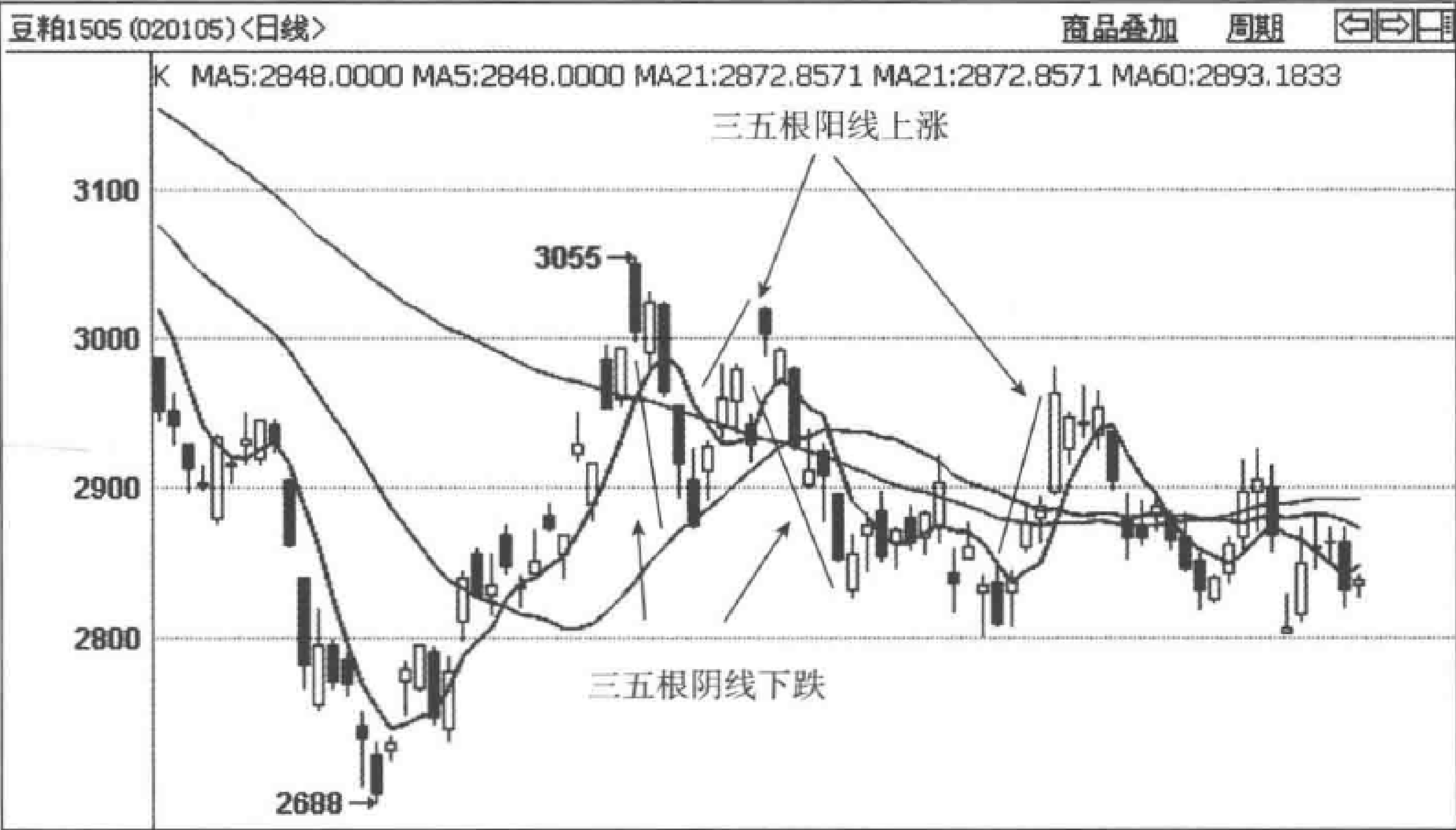


图5－3 三五根阴（阳）线平仓

大幅减仓时盈利单平仓

该技巧的关注重点是：持仓量。在一段上涨或下跌走势中，原本稳步增长的持仓量突然开始萎缩，此时应该立即平仓。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

该技巧适用于突破行情的初始阶段。

这种情况理解起来稍微抽象一些。当多空双方都认为行情将向自己理想的方向发展的时候，两方都会增仓，持仓量会越来越大。有一天标的物出现大幅减仓现象，这肯定是多头在“逃跑”，同时空头也在“逃跑”。为什么会出现这种情况呢？主要是由于一方已经认赢（不是认输），认为自己该赚的钱已经赚到了，从而获利平仓。此时，另一方看到有止损的机会，也选择平仓。

图 5－4 是焦煤 1505 合约的日线图。2014 年 12 月 22 日该合约破位下跌，收出大阴线；23 日这天继续收出阴线，多空双方总持仓量是 22 万手；24 日低开见到 706 点位后，收出阳线，同时总持仓量变为 17 万手，减仓 5 万手，此时就要平掉手中的空单。出现这种持仓量减少的现象一定要警惕，除非是主力合约移仓，否则，一定要平掉手中的多（空）单。大幅减仓的比例多少算合适呢？根据我个人的总结，是 20% 左右。也就是说，一般情况下出现总持仓量减少 20% 的现象时，就是短线平仓的好时机。

知识链接 | 主力合约移仓[①]

主力合约指的是持仓量和成交量最大的合约，是市场上最活跃的合约，投机者基本上都参与该月份合约。因为期货合约到期时要交割而不能无限期持有，进入交割月份后，投机者会按照当前持仓合约的持仓方向和持仓量对所要移至的下一个目标合约进行开仓，实现仓位的转移。这样，到期合约的持仓量会大幅缩减，成交量会迅速滑落。主力合约移仓对行情没有影响。

① 由百度文库相关内容整理而得。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 5－4 大幅减仓时盈利单平仓

急跌放天量平空单

该技巧的关注重点是：放量和大阴线。投资者只要在日内走势中见到放量的大阴线，短线可以平掉空单。此处的放量是指比之前的成交量放大至少两倍以上。

该技巧适用于日内的短线操作，也就是以日内分时线的走势为参照物。

图 5－5 是鸡蛋 1505 合约的日线图。图中出现了两次急跌，都收出了大阴线，成交量同时放大，此时，就是平掉空单的最佳时机，甚至不经意间可能就平在了当时走势的最低点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 5－5　急跌放天量平空单

急涨缩量平多单

该技巧的关注重点是：缩量和大阳线。投资者只要在日内走势中见到放量的大阳线，等成交量萎缩时，短线就可以平掉多单。

该技巧适用于日内短线操作。

请注意：行情急涨和急跌时的平仓条件是不一样的，主要与成交量有关系。行情急涨的时候要等到缩量时再平多单；而行情急跌的时候放量就要马上平掉空单。行情急涨时一般会放量，见到成交量放大到前期的两倍以上时，不着急平仓，要耐心等其缩量，等成交量缩小 1/3 时，才平掉多单。之所以这样做，是为了防范后市可能出现连续三五根阳线的急涨情况。对于急跌行情，只要成交量放大到前期的两倍以上，马上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就平掉空单，而不要再等其缩量，否则利润可能就回吐了很大一部分。

图 5－6 是黄金 1506 的日线图，图中“1”“2”“3”这 3 根大阳线都伴随着成交量的放大，随后的 3 个椭圆内的日 K 线，都出现了缩量现象，此时，已经确保不会出现连续大涨的情况，可以随时平掉多单。



图 5－6　急涨缩量平多单

冲击三波择机平仓

该技巧的关注重点是：波段。在一段持续的行情中，投资者只要见到与主趋势同向的 3 个波段（加上 2 个调整的波段组成波浪理论中的 5 浪）出现，立即平仓。

该技巧适用于日内短线操作。

图 5－7 是股指期货 IF 当月连续走势的 1 分钟走势图，从图中明显看到，该合约从 3550 多点连续三波冲到了 3718 点，涨了 100 多个点，此时，就是多单平仓的最佳时机。之后，该合约从 3718 点又经过三波的下跌，跌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

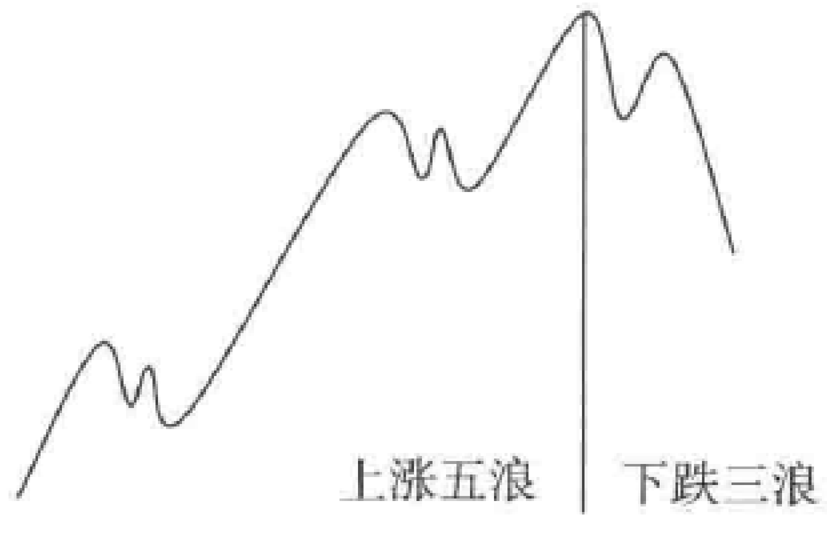
到了3511点，跌了200多个点，此时，也是平空单的最佳时机。根据我个人的统计（指日内走势），只要是在第三波的高（低）点平多（空）单，错失后续行情的概率大概只有10%。当然，这是主动平仓的行为。



图5-7　冲击三波择机平仓

知识链接｜波浪理论中的上涨五浪与下跌三浪

在波浪理论中，“模式”是描述行情走势的一个最重要因素。在该理论中，把主要趋势分为五浪（也就是上涨三波的走势）。之后，市场将开始调整，而调整走势分为三浪（有两波下跌走势）。之后，市场将恢复原有走势。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

缩量冲前高（低）平仓

该技巧的关注重点是：成交量。当行情逼近前期高（低）点时，一定要密切关注成交量的增减情况，一旦成交量萎缩，应该立即平仓。在这种情况下，成交量起着重要的作用，有时甚至是决定性的作用。

该技巧适用于日内短线操作。

图 5－8 是某合约的 1 分钟走势图，之前的行情涨到了 14595 点而遇阻回落，等该合约再度反弹到该点位附近时，成交量已经明显萎缩了。只要是缩量，前期高点就不容易过去，此时，投资者就要平仓。

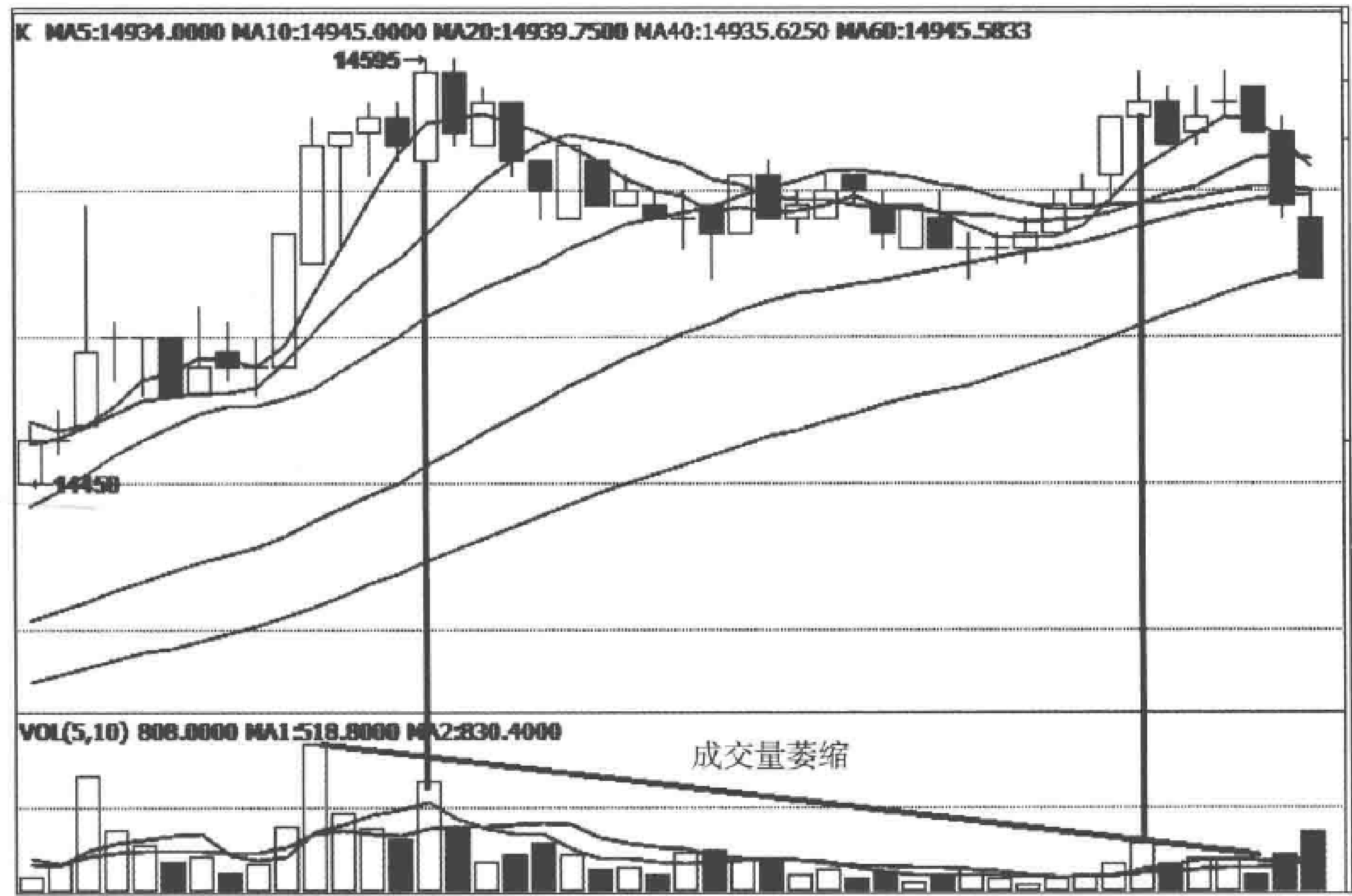


图 5－8 缩量冲前高（低）平仓

整数关口缩量平仓

该技巧的关注重点是两个：整数关口和成交量。

整数关口的参照标准是：对于像玉米、豆粕和豆油等价位在 10000

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

元以下的品种，以“百”作为整数单位；像沪铜、沪铝和橡胶等价位在10000元以上的品种，以“千”作为整数单位。此外，整数关口并非一定是精准的价位，也可以是一个大概的、与某整数比较接近的价位。

合约在遇到整数关口时，一旦出现成交量萎缩的现象，短线应该立即平仓。其实，与“整数关口”相比，“成交量”的作用更大，一旦成交量出现萎缩，说明当前的涨势或跌势已经难以为继，投资者当然就要平仓。

该技巧适用于日内或连续数天的操作。

请注意：与“缩量冲前高（低）平仓”的技巧相比，此处只是将“前期高点”换成了“整数关口”。

图5-9是沪铜1503的日线图，图中显示，沪铜1503曾经两次冲击48000点的整数关口未果，最高只涨到47800点（“1”点）和47900点（“2”点）。在这两个高点处我都采取了平多单、放空单的措施。

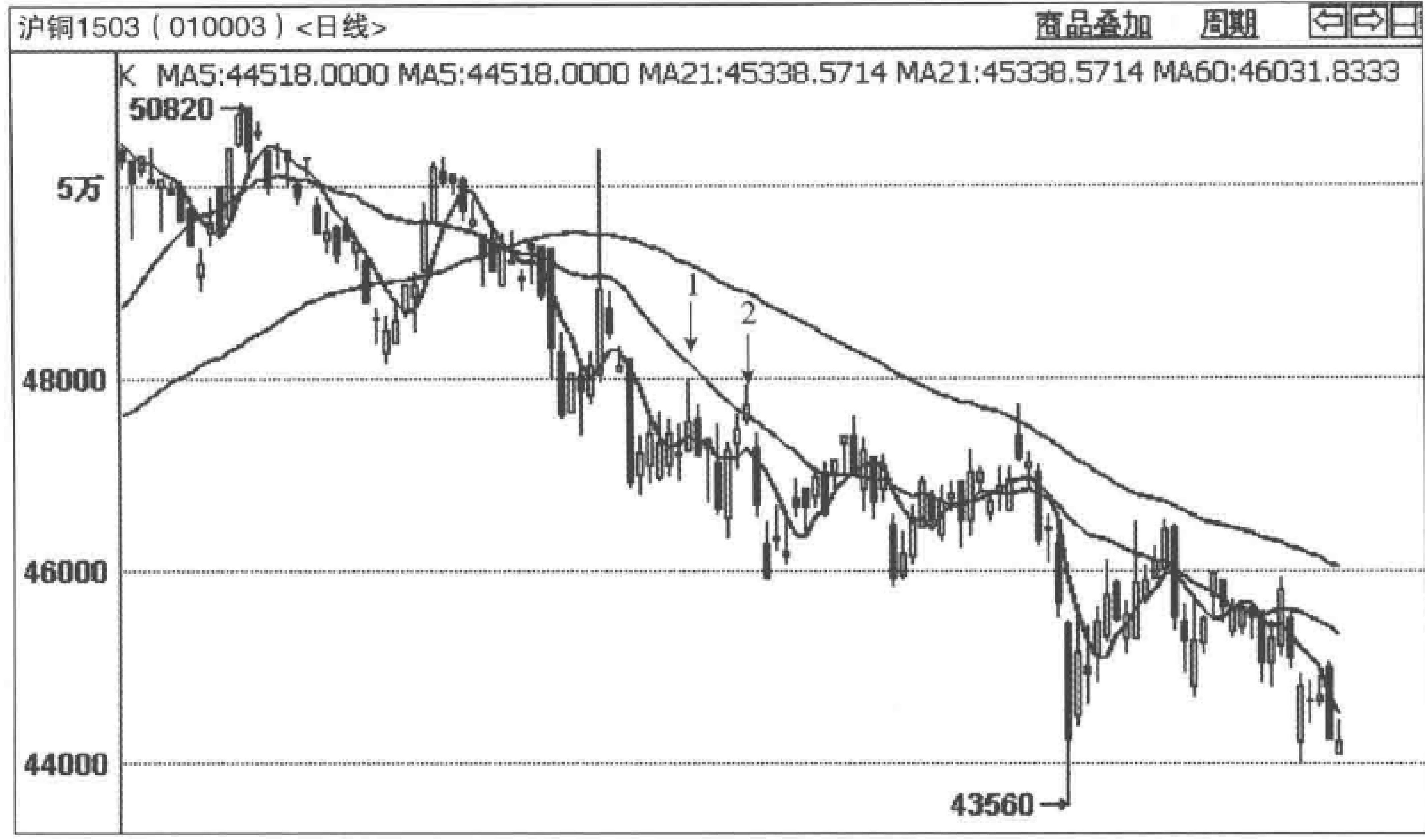


图5-9 整数关口缩量平仓

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

知识链接 | 整数关口

这是资本市场中存在的一种心理学现象，指投资者在买卖标的物时往往对其整数价位比较敏感，导致该整数价位可能难以一次通过。江恩理论认为整数价位是一个重要支撑位或阻力位。

目标位平仓

该技巧的关注重点是：形态。投资者应该会分辨常见的几种形态。在资本市场中，测算目标位是投资者必须掌握的一项基本技能。不管是头肩顶、三角形，还是箱体、楔形等，无论何种形态，我们都应该会计算该形态被突破后的目标价位。对投资者来讲，一旦计算出持仓合约的目标价位之后，此价位将会是很好的平仓位。

该技巧适用于日内或连续数天的操作。

下面介绍我在 2014 年所操做的最经典案例：

图 5－10 是股指期货当月连续走势的日线图。当股指走到 2799 点时，已经逼近 2800 点的整数关口，此时成交量出现连续萎缩的现象。根据本文提及的第七个技巧“整数关口缩量平仓”，我平掉了手中的多单，然后耐心观察市场的走势。4 个月以后，当股指跌破 2400 点时，根据测算，我认为股指可能会有 400（2800 减 2400 的差值）个点的下跌。这样，股指可能会跌到 2000（2400 减 400 的差值）点左右。于是，我在 2400 点左右开了空仓，成交后，我天天挂 2003 点的平仓单。一周后，股指不但跌破了 2100 点的前期低位，甚至跌穿了 2000 点！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

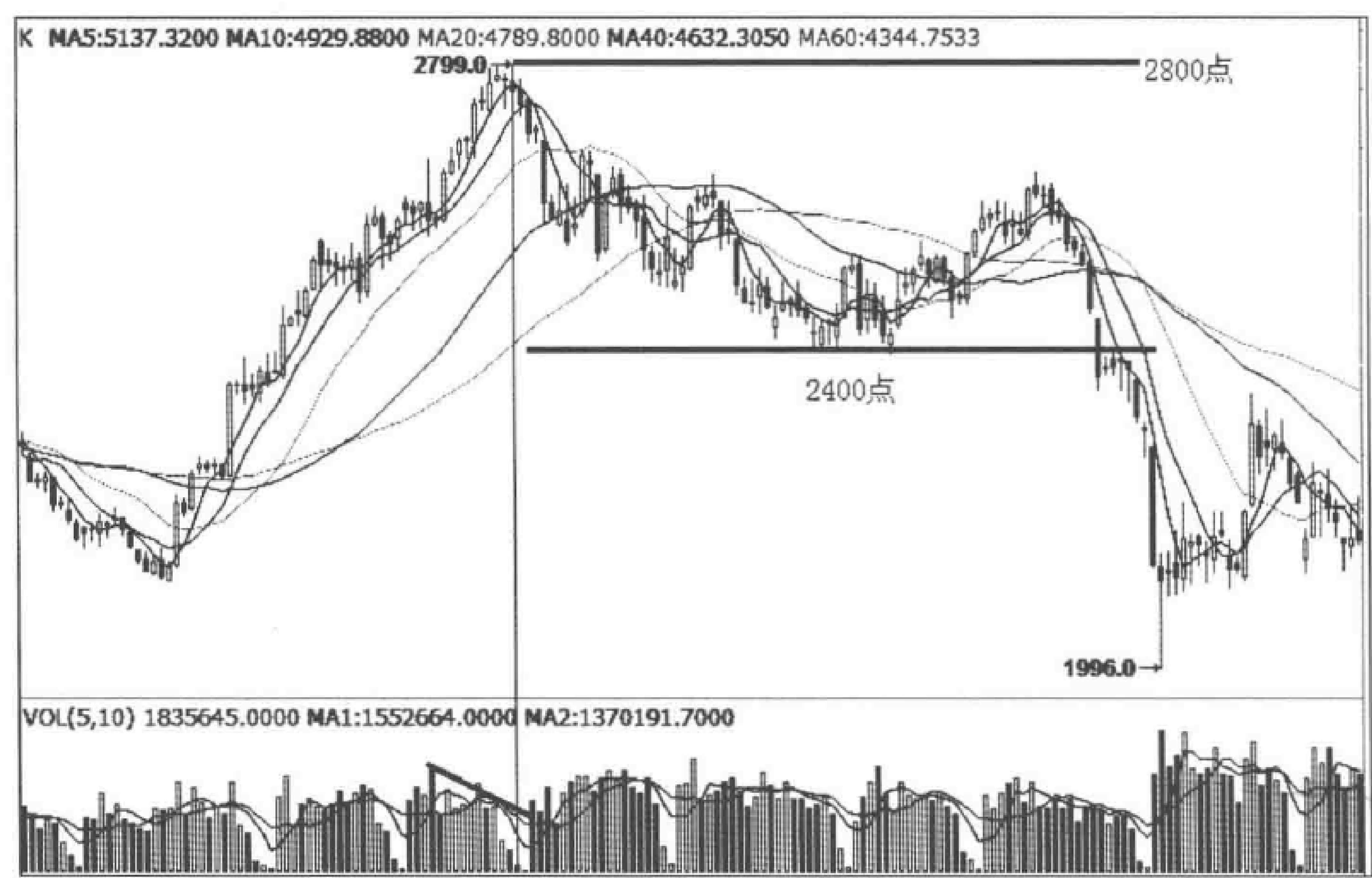


图 5－10 目标位平仓

短线碰到长期压力（支撑）位平仓

该技巧的运用有一个前提——短线单。

该技巧的关注重点是：长期压力（支撑）位。比如长期均线、历史高（低）点等。该技巧与本文“缩量冲前高（低）平仓”的技巧类似，只是没有强调成交量的作用。当然，如果结合成交量萎缩的现象来辅助判断，效果会更好一些。

该技巧适用于日内或连续数天的操作。

该技巧的要求是：当投资者以日内分时线为参照标准进行操作时，需要关注日线图上的长期压力（支撑）位，逼近此位置时要平仓；当投资者以日线为参照标准进行操作时，需要关注周线图上的长期压力（支撑）位，逼近此位置时要平仓。

图 5－11 是豆油 1505 合约的日线图。该合约在跌到 5540 点后，开

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

始缓慢筑底，我一直耐心等着买进信号的出现。为了抓住最佳买进时机，我以该合约的分时走势为进出参照标准。当捕捉到图 5-11 中出现买进信号时，我立即开了多仓。第二天，当在分时走势图上看到该合约直线上涨时，我警觉地翻看了一下日线图，发现其价位已经逼近 60 天移动平均线（椭圆处），同时成交量有萎缩迹象，便立即平掉手中的多单以锁定利润。



图 5-11　短线碰到长期压力（支撑）位平仓

触均线或趋势线时平仓

该技巧的关注重点是：年线、月线、周线和日线图上的移动平均线（与“短线碰到长期压力（支撑）位平仓”的技巧类似）；上涨或下跌趋势的趋势线。在持仓合约的实际走势中，一旦碰触这些线，立即平仓。

该技巧适用于日内或连续数天的操作。

图 5-12 是焦煤 1505 合约的日线图。从图中看到，自 849 点开始，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

该合约处于不断下跌的走势中，连接其中的两个反弹高点，可以获得一条下降趋势线。那么，当该合约随后的反弹逼近这条下降趋势线时，应该立即平仓。

图中的两个椭圆位置处，便是较好的平仓点位：前一个是碰触到60天移动平均线而遇阻回落；后一个是碰触下降趋势线而回落。

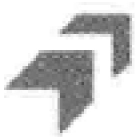


图 5－12　触均线或趋势线时平仓

当然，这十个技巧可以单用，也可以组合使用，更好的做法是把其内在原理融会贯通后再使用，做到“以无招胜有招”。当能做到这一点时，我个人认为赚钱并不难，就是不断重复正确的交易行为和模式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我的十九条操盘原则



核心观点：

无规矩不成方圆

一、坚持四个不开仓

不突破不开仓；见不到信号不开仓；找不到止损位不开仓；止损位大了不开仓。

二、只做自己看懂的行情

看不懂的坚决不做，秉持“宁可不做也不做错”的原则。

三、行情是空仓等来的，不是持仓熬出来的

可能某天只做一两笔交易，甚至无行情可做，那你要耐心等待。

四、如果某天连续三笔交易都出错，那就给自己放假，坚决不再做第四笔

人往往会一错再错，错上加错。这天是你的“背运日”，弱小的你碰到强大的市场这个对手，只能乖乖罢手，惹不起，总能躲得起吧？很

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多人就是在这一天出现大亏损。想想吧，人失去理智时做的事，有几件最后不是后悔得要死？

五、一错就跑

一旦亏损，立即砍仓，绝不犹豫等待。止损位坚决不变，保证最小的损失。

六、让利润奔跑

出现盈利，要抱紧单子，不要急于获利了结。随着行情发展，逐步提高止盈位。当然，别忘了金字塔加码法。

七、急涨不追多，急跌不追空

等待回抽再介入。

八、抓热点，抓大行情

不要胡子眉毛一把抓，重点关注品种一次不超过四个。

九、不加“死码”

在行情明朗的情况下，回抽时使用“倒金字塔”手法做单，否则绝不加“死码”。

十、绝不让赚钱的单子变成赔钱

赚钱了，只要价格回到开仓价附近，坚决止盈。最起码也要吃到账面利润的60%，这是我做单的底线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十一、趋势线决定做单方向

趋势线向上倾斜时，逢低买入，只做多单；反之，只做空单。

十二、培养自己的盘感，绝不人云亦云

千万别做“游击队长”，那样只会乱了心态，心乱了世界就全乱了。

十三、随时保持警惕，不要忽视行情的细微变化

当你放心的时候，也就是要出事的时候，记住一点：不知道哪块云彩会下雨。

十四、提高自己的防忽悠能力，给每个品种留有“滑点”

比如玉米、小麦为 5 元，大豆、豆粕、白糖为 20 元。

十五、合理分配资金

三分之一长线，三分之一短线，留出三分之一做备用金。开仓不要一次完成，最好分成三次（喜欢满仓的朋友这样做会很压抑。但请你想一想，当别人准备加仓的时候，你被迫止损，那是何等的痛苦）。

十六、做盘前我必先确定以下三个点位：开仓点位，平仓点位，止损点位

一旦触及，立即出手。绝不给自己犹豫等待的机会。做单要的就是干脆果断，特别是止损，一定要及时“咔嚓”！

十七、用市价开仓

这样只要决定开仓，在十分之一秒的时间内保证成交。我也用限价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易，但会随着行情的变化及时调整。永远记住，市场是老大！你的思路要随着行情及时调整！

十八、千万不要赚钱不出赔钱出

必须明确一个观念——赚钱就好，不在乎多少。每次都赚钱出来，这叫“聚财气”，财气旺了，信心有了，形成良性循环自然会导致稳定盈利；每次都是赔钱出来，那是“损财气”，财气受损乏力，赚钱自然越来越难，这是绝大多数交易者亏损的重要原因。

十九、进场之前，你先确定好自己做的是短线还是长线

短线有短线的思路，长线有长线的手法，千万不要等套住了再做长线，那样你会死得很惨。

以上十九条交易原则供大家参考，我也希望你可以据此设计一下自己的交易原则。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

延伸阅读

以交易为生，岂可无一技傍身？

本章介绍的短线平仓的十大技巧，简单、易学、实用。字数虽不多，但涵盖面广，基本囊括了短线平仓时需要考虑的各种问题。俗话说“浓缩的都是精华”，这些技巧都是王刚先生十几年实战经验的总结，仔细研读，相信投资者可以少走好多弯路，少交好多学费。

艾略特曾经说过，所有的人类活动都包括三个特征：模式、时间和比率。而其中最重要的是模式。本章介绍的这十大技巧，其实就是十大交易模式。因其来自于实战，所以不需要过多关注背后的交易原理，投资者只需要对这些模式做到熟读、牢记、多用即可。对交易新手来说，可以迅速掌握几招以提高自己的交易水平；对交易老手来讲，可以拓宽视野、取长补短。

这十大技巧都是非常细节的东西，投资者在运用过程中，需要把握好“度”的问题：不要仅仅埋头频繁做短线，否则，有可能会错失大的趋势性行情；但是，在期货市场中死抱长线的思维也是极度危险的，这样做很容易爆仓。所以，要在短线跟中长线之间把握好限度。震荡行情，用这十大技巧高抛低吸，赚足差价；趋势性行情，可以在行情快结束时运用这些技巧来抄底逃顶。所以，既要低头走路，也要抬头看天。

本章内容可以与第四章“抓住突破 果断开仓”对比学习，开仓和平仓的技巧基本上也就掌握了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章

chapter 06

期货私募资金管理

吴洪涛

期货难就难在创建策略；

期货容易就容易在复制策略。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

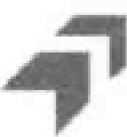
期货投资有风险，作为一个零和游戏市场，期货市场中的风险与收益永远都是成正比的。

投资者在期货交易中只需要缴纳合约价值5%～10%的保证金就可以交易该合约，相当于杠杆比率放大20～10倍，期货市场的高风险就体现在杠杆效应上。

杠杆是撬动财富的钥匙：运用得当可以让我们的财富迅速升值；运用失误同样会给我们带来较大损失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期货投资者与期货私募基金管理人的区别



核心观点：

期货投资者的特点

私募基金管理人的特点

作为一名私募资金的管理人，自进入这个行业之后，我就把自己定位为一位资金的管理者。无论证券行业还是期货行业，操盘手可能都想发行自己的基金，成为一名私募基金管理人。

操盘手是一个宏观的定义，分为个人资金操盘手和理财资金操盘手，虽然都称为操盘手，但是其实质完全不一样。我觉得作为一个职业的操盘手或者是职业的资金管理人，应该知道自己在做什么或者是要做什么。在期货市场中，投资者和私募基金管理人的区别还是非常明显的。

期货投资者的特点

阅读提示：

追求最大收益化、交易周期和品种自己决定

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期货投资者（个人操盘手），他们操作的资金多半是自有资金，操作的主动权完全由自己把握，追求的是高风险高收益，基本不考虑盈利的稳定性问题，由此导致资金的回撤率忽大忽小。比如，我的一个公开的交易账户在5年内曾赚了近60倍，但是该账户资金的回撤率也偏大，基本上在50%左右。

期货投资者对自己的交易周期（持仓期限）事先也没有计划，由自己根据盘面走势来定，或长或短，长的拿几个月，短的可能只有几分钟，随意性比较大。而交易品种的选择也不一样，受本金所限，主要交易一些占用保证金少的品种（鸡蛋、PVC等），所以有时会错失一些行情；不考虑成交困难的情况，即不会因为某合约的交易规模小而出现卖不出去和买不进来的情况。

上文描述的是期货投资者的特点，而基金管理人的特点与上述情况完全不同。

私募基金管理人的特点

阅读提示：

五大鲜明特点

私募基金管理人的特点非常鲜明，总结如下：

第一，资金是定向募集来的。私募基金管理人管理的资金都是向别人定向募集来的，并不是管理人自己的资金，其实质就是代客理财。这就要求管理人要有很强的责任心，有较高的职业道德修养。

第二，追求稳健的回报，而不能出现利润暴涨暴跌的现象。比如管理人第一年给客户赚了300%，第二年给客户亏损了50%，第三年该基金产品极有可能就无人问津了；或者某一年基金的盈利率最高到了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

80%，而最后结算时只剩20%或者30%，管理人觉得满意了，但是客户未必满意，因为基金的风险度太大。

第三，交易周期为一两年。私募基金管理人的交易周期会大大延长，这样做的好处是：管理人对品种的选择更慎重，没有深入的研究，不会轻易做出开仓的决定；随着交易频率的降低，管理人的交易心态逐步趋于平和，出错的概率同时降低。

第四，资金曲线最大回撤率为15%～20%。私募基金管理人必须关注基金的资金曲线的回撤率。目前，国内管理型基金的资金曲线的最大回撤率基本上为20%，最低为15%。或许有人认为这很难做到，但是基于我在此行业近6年摸爬滚打的经验，我觉得也不是很难。因为在这6年时间里，我管理的基金的回撤率最高是17%，平时基本上在10%左右，而我每年的平均收益率维持在40%～60%。

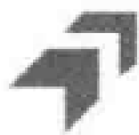
第五，交易品种受限制。私募基金管理人应该交易一些成交量大、持仓量也大的品种，这些品种能让几个亿的资金在开仓和平仓时都毫无阻碍。

当基金规模较小时，比如在1000万左右，管理人可以选择一些中小品种去操作。但是，如果基金的规模达到上亿时，一些新上市的品种和一些交易不活跃的品种是不能过多介入的，因为在这样的品种上持仓过多时，将来可能找不到平仓的机会。

我自己也曾尝试过用2000万的资金专门交易菜油合约，深深感到进出市场实在是太困难了。因为2000万的资金可以在菜油合约上开仓2000多手，该合约的总持仓一共才四五万手，单边（多方或空方）2万多手，2000多手的持仓量已经占到它单边持仓量10%的份额了，一旦行情突变，短时间内根本找不到对手盘来平仓。如果是几个亿的资金介入该合约，就像是一头大象掉进了泥潭里，越挣扎就会陷得越深。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期货市场未来发展的趋势



核心观点：

期货行业步入创新之路

投资者的要求

私募基金管理人将是期货市场的明星

期货行业步入创新之路

阅读提示：

期货公司资管业务全面放开，期货私募走向阳光化

由于国内实体经营环境的恶化，大部分民间资金开始从实体经济流向金融市场，投资者逐渐对期货市场产生了兴趣。鉴于有些投资者个人能力不足或精力有限，他们开始从自己做交易转向了购买基金产品，借助于专家的力量来实现财富的保值增值。近一两年，市场上发行的期货产品越来越多，这标志着我国期货市场未来将有更大的创新空间。

期货公司资管业务全面放开。经中国证券监督管理委员会审议通过，《期货公司资产管理业务试点办法》自2012年9月1日起施行，这是期货行业的又一个业务创新之举，有利于培育和发展机构投资者，满

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

足投资者的多元化投资需求。

期货私募终于走向阳光化。期货私募基金登记备案的数量，从2014 年春季到 2015 年初已经有 8000 家。如此多的投资管理公司，将极大推动我国期货市场的发展。市场参与者的结构也将发生改变，从以前的散户对机构，到以后的机构对机构。

投资者的要求

阅读提示：

对回报、投资周期、回撤率和资金曲线有要求

投资者对期货私募基金收益率的要求是否合理？收益率达到多少投资者就比较满意呢？

我曾做过一个调查，对象包括很多的机构投资者和个人投资者，他们对利润的要求并不是很多人想象中的一年几倍、几十倍或者几百倍，他们只需要资金每年增值 30% ~50% 即可。我想，对于那些从业十年以上的职业操盘手来说，某个特定年份获取这样的收益并不难，但关键问题是这样的收益率能不能每年都稳定地持续下去。

现在期货私募基金产品的投资周期大部分是一两年，如果基金管理人对自己的盈利模式有信心，可以申请基金为永续型基金。这样，只要不被清盘，该基金就可以永久持续下去，手续上仅仅需要投顾和 60% 以上的申购者同意即可。如果真是这样，管理人将在期货私募基金市场展示出一个长达十年、二十年的连续账户资金曲线。这将会创造出一个奇迹，因为目前国内超过八年以上的连续账户资金曲线还没有出现。

投资者对资金回撤率的承受极限是 20%，而我自己发行的两个产品的回撤率都设置在 15% 左右。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者对资金曲线的要求是平缓、稳定，不喜欢大起大落。

私募基金管理人将是期货市场的明星

阅读提示：

投资者的需求和私募基金管理人交易特点基本契合

期货私募基金管理人是一个新兴的职业，该职业的特点是管理人并不会提出要求让客户（投资人）来适应自己，而是管理人去适应客户的要求，即管理人要根据客户的需求去设计和发行自己的私募基金产品。若客户更看中盈利的稳定性，管理人就必须想办法保持资金曲线的平稳增长；若客户想要更多收益，管理人就要努力去赚钱。

在私募基金管理人的心中，放在第一位的永远是风险，而不是收益。因为风险出现时，收益可能就不存在了；而风险不存在时，收益才可能会增加。把收益放在第二位，还因为每一位客户把资金交给管理人时，其内心永远都不想本金会受到损失的。

以我个人为例，我做了 6 年的私募基金管理人，尝遍了该行业的酸甜苦辣。最开始的两年压力非常大，非常煎熬，但基金的收益却是最高的。

2009 年和 2010 年这两年我所有客户的资金都是翻倍的，但却是我最难熬的两年。因为以前只是个人投资者，由于我的收益都是以一年两倍的速度在增加，就算资金回撤率达到 30%、40% 或 50% 也无所谓，我并不介意。

但是做了私募基金管理人之后就无法保持这样的心态了。资金的回撤率只要超过 15%，一休市客户的电话就打进来了：“洪涛啊，你最近是不是累了？休息休息吧。”这句话表面上听着很暖心，但其实无形中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

带来了很大压力。或者周末客户约我吃饭、喝茶，但这茶喝在嘴里全然无味，因为在基金出现亏损的时候，我自己的心态已经发生变化了，饭一吃完，茶一喝完，自己的心态就更加五味杂陈了。

我认为：自我理财时投资者玩的是自己的心跳；代人理财时管理人玩的是后边五六十个人，甚至上百个人的心跳。这其中既有二三十岁的年轻人又有六七十岁的老人，而这些人的心理承受能力是不一样的，不要因为管理人投资的失误而导致医院又要增加床位。

所以，对一名私募基金管理人来说：责任心是重要的，生存是重要的，暴利是次要的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我的资金管理方法——菱形加仓法



核心观点：

菱形加仓法是金字塔式和倒金字塔式两种加仓法的结合

作为一名私募基金管理人，在期货市场多年的摸爬滚打中，我逐渐摸索出适合自己的独特的资金管理方法——菱形加仓法。该方法不同于传统意义上的金字塔式和倒金字塔式加仓法，而是这两种加仓法的结合。

与菱形加仓法相比，金字塔式加仓法对投资者判断行情能力的要求更高，因为第一次建仓的仓位最重；而倒金字塔式加仓法又会导致投资者的持仓成本过高，面临的风险太大，行情的一个轻微回调就可能触到投资者的成本区。而用菱形加仓法建仓时，风险较低：行情对自己有利的时候，可以加仓；行情回调时，因为仓位少，也不会造成多大的损失。基金账户的资金曲线走势会非常平稳。

知识链接 | 常见的三种加仓方法

常见的加仓方法有三种：金字塔式加仓法、倒金字塔式加仓法和均匀加仓法。

加仓的目的是风险可控时争取收益最大化，需要牢记：只在盈利的情况下加仓。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金字塔式加仓法

第一次建仓时仓位最大，之后每次加仓的数量都比前一次少（减少数量因人而异）。

常见方式有：532、5311、541、5221、4321、442、433、4222、43111、42211、32211、32111、31111和21111。以上数字表示仓位大小，例如“5”表示50%的仓位。[①]

倒金字塔式加仓法

第一次建仓时仓位最小，之后每次加仓的数量都比前一次多（增加数量因人而异）。

均匀加仓法

第一次建仓和之后每一次加仓的数量相同。

下面就详细介绍一下我的菱形加仓法：

对于一波中级行情，我一般不会一次就建仓完毕，而是分三次来逐步建仓。其中，第一次建仓的开仓率和最后一次加仓的开仓率相同，而中间一次加仓的开仓率要更大一些。所以，这三次建仓的开仓率呈现出中间大、两头小的特征（见表6－1），组成了一个菱形。

当我管理一个新基金时，由于财户尚未有盈利，我会非常慎重地进行交易，三次建仓的开仓率分别为3%、5%、3%。

有投资者会认为第一次建仓时开仓率才3%，仓位太低了，资金的

① 百度文库. 金字塔式加仓法［EB/OL］.［2015－05－01］. http：//wenku. baidu. com/link？url=zQmD7zutoYWbRbgs23HzkYB7pX3yYq7LoclEbFgoCzaHVacZdAsxK3x1gxlXdK6aDBSkokT6fJAB0pqqxg3RrPMJ－v4p2i7－4KD0Qtf－GLFgRasniJLT8HMsHtVQM9KF.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利用率也不高，岂不是有些浪费？但是我认为这是一个误解：首先，如果考虑到风险的问题，3%的仓位并不低。因为这个仓位是无风险的，就是在不盈利不加仓的情况下，投资者持有3%的仓位在市场上被主力打爆仓的情况是很罕见的，所以以这个比例开仓我认为几乎没有任何风险。其次，请不要忘了复利的作用。不要在乎自己一天或者是一年赚了多少，只要能稳定的获利，哪怕每次获利都不多，很多年之后奇迹自然会产生。

无论行情上涨或下跌，3%的仓位对我都有利：行情上涨了，我可以加仓；行情下跌了，不排除我会逆势加一次仓（调整行情）。这样，我的持仓成本就更低了。“黑天鹅”对于我来说只有好处没有坏处。

当基金账户盈利5%～15%的时候，我就略微加大开仓率：5%、8%、5%。

当基金账户盈利15%～25%的时候，新的开仓率就变成：10%、15%、10%。

当基金账户盈利25%～45%的时候，新的开仓率就变成：10%、10%、5%。

当基金账户盈利60%以上的时候，新的开仓率就变成：5%、10%、5%。

可以看到，当基金账户的收益率接近或者超过45%之时，我已经开始通过缩小仓位的方式来保证自己的获利不会回吐。曾经有很多人问我：“做期货真的能赚钱么？为什么我的回撤这么大？”我就告诉他们：“这是因为你们的仓位没有管理好：一是过重；二是过狠。”

当投资者用5%、10%或者是30%的仓位获得了60%收益的时候，这是什么概念？你的保证金至少已经翻了1倍！说明你所参与的这个行情已经发展得很充分，调整随时都会出现。如果此时投资者还继续维持

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以前较大的开仓率来加仓，就相当于加大了风险，只要行情有轻微的回调，资金的回撤率就变大了。

对于上述情况，可以给大家打个比喻：假如有投资者年初时抓住了一波大行情，把资金从 200 万元变成了 500 万元，结果由于管理不善资金回到了 300 万元；经过该投资者半年或者是一年的努力，其账户里的资金又回到了 500 万元。那么此时，该投资者是应该开心呢？还是不应该开心呢？应该开心的是他的资金又回到 500 万元了；而不应该开心的是半年前或一年前他就已经赚到 500 万元了，为什么他要再遭这半年或一年的罪呢？

所以，控制好资金的回撤就相当于增加了自己的盈利。一个适合自己的资金管理方法是非常重要的，它能够让投资者的资金曲线变得很平稳、很缓和，这才是一名私募基金管理人应该追求的目标。

当资金出现亏损时该怎么办呢？很多人认为亏损的时候应该加大开仓率，扩大自己的仓位，争取尽快把损失弥补回来。我认为，这种做法是错误的，通过这种方式挽回损失的可能性不大，因为此时你的心态已经发生变化，无法再保持冷静的头脑。所以，在亏损的时候投资者更应该把开仓率降下来，把整体仓位放低。

就我自己来说，基金账户亏损 5% 甚至是 10% 的时候，我就把开仓率降为：2%、3%、2%，最大仓位基本上保持在 7% 或 8%；而如果资金再出现亏损，我不但降低开仓率，而且同时也把开仓次数从 3 次降为 2 次，调整后的结果为：2%、2%。

有人可能会觉得这种做法有些不可思议，但是这会保证基金账户的亏损不会很严重，而收益会一直比较稳定。这样投资者晚上就能安心入眠了，心态自然也会好起来，而投资者的资金曲线也将逐渐变得平缓。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 6－1 菱形加仓法 单位：元，%

基金盈亏	基金净值	建仓	加仓	加仓
盈利时	0.95～1.05	3	5	3
	1.05～1.15	5	8	5
	1.15～1.25	10	15	10
	1.25～1.45	10	10	5
	1.60 以上	5	10	5
亏损时	0.95～0.85	2	3	2
	0.85 以下	2	2	

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我的交易策略



核心观点：

系统化的主观投资

市场如战场，虽然没有硝烟，但搏杀一样惨烈。在战场上，赢得胜利的关键在于谋略而非仅凭将士的勇猛。赤壁之战，曹操百万雄兵，各个精兵悍将；刘备，兵不过几千，将不过关张；而孙权过了几十年太平生活，枪生锈，弓也拉不开。从这方面来看，孙刘两家根本无法与曹操抗衡，但战争的结局却跟一般人的想法完全相反。

同理，要想在市场中生存下来，并不是看你胆子有多大，敢于逆势，敢于重仓；而是靠你的谋略和策略。

在期货市场搏杀，最好的策略就是建立自己盈利的模式。当一个策略刚构思出来时，能稳定盈利我们就可以在市场中不断复制它；盈利不稳定或无法盈利时我们可以不断对其修改和完善，直到符合要求为止。当我们建立起这样的策略并反复地去复制它时，资金的利用效率自然就提高了，就等于拿到了打开财富之门的金钥匙。所以，期货难就难在创建策略；期货容易就容易在可以复制策略。

曾经有人问我："洪涛，你是主观交易者还是系统化交易者？"其实，我的交易策略介于两者之间，是一种系统化手段下的主观交易策

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

略，是电脑和人脑的有效结合。其中，系统化手段是基础。在交易之前，我会把所有与交易有关的东西都固定化，开仓比例、加仓比例、止损比例、止盈比例等都全部固定下来；将基本面分析做到数据化，全靠数据来进行推理。

交易手段系统化的优点是：一旦交易失误，你能找到错误的根源；成功获利时，你也知道自己是如何做到的。能做到这一点，投资者在市场中就会游刃有余。但是，交易手段完全系统化也有很大缺点，就是会导致资金的盈利状况不稳定，而且很难获取暴利。

有鉴于此，我在交易手段系统化的基础上融入了个人的主观判断，也就是当基本面数据分析已经有了初步结论，技术指标给了我市场可能的运行方向时，我再根据盘中走势决定何时进行加（减）仓。在极端行情出现时，如果持仓合约的走势没有到事先计划好的止损或是减仓的点位时，为防范持仓风险进一步放大，我会主动适当降低仓位，或是用与该合约基本面相接近的其他品种合约进行锁仓操作。

知识链接 | 锁仓[①]

期货交易中，锁仓是指投资者在买卖合约后，当市场出现与自己预期相反的走势时，开立与原先持仓方向相反的新仓，以便不管合约价格向何方运动（或涨或跌）均不会使持仓盈亏再增减的一种操作方法。又称，“对锁”“锁单”“蝴蝶双飞”。

分两种方式：盈利锁仓、亏损锁仓。

---

① 百度百科．锁仓［EB/OL］．［2015－05－02］．http：//baike．baidu．com/link？url＝dlD－8jghpkgNBFQihEFT9CH_ 1IaHIQj6z5_ 7vJEsUD9QFZflbkw2_ xnSaenoRnvBk4rHiRZiVys_ eaFCZzjs-lK.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

盈利锁仓

持仓合约已经产生盈利，投资者虽然认为趋势未变，但担心市场会出现短暂的回落或者反弹，投资者又不想平仓，便在继续持有原来头寸的同时，反方向开立新仓。

亏损锁仓

持仓合约已经出现亏损，投资者看不清后市，但又不想把账面亏损变成实际亏损，便在继续持有原来亏损头寸的同时，反方向开立新仓，企图锁定风险。

这种交易策略的优势在于资金回撤幅度小、收益值偏高，而且同时交易的品种数量少。我通常的总仓位在25%左右，同期交易的品种不超过4个，由于资金量较大，小品种合约我就不关注了。该交易策略可以有效降低资金曲线的波动，哪怕持仓合约出现一个跌停板、一个半跌停板时，基金总体的亏损也不会很大。

为了更好地说明我的交易策略，下面展示我管理的两个基金账户的盈亏情况：

图6－1是我管理的善境投资理财2号（原佛意投资理财2号）基金的资金曲线。2013年7月，我开始用该基金账户交易。从图6－1中看到，除了刚开始，资金曲线基本上都在零轴以上，虽然中间出现过两次大的波动，但曲线一直在慢慢攀升。2014年3月，该账户的利润几乎是在瞬间就翻倍，由于没有及时平仓，最终的利润并不高，这是资金曲线上的第一次波动；第二次波动，我做多豆粕曾盈利200多点，2014年6月30日的一个跌停板，利润就只剩下70点，资金曲线出现了比较

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

明显的下滑。但是到2015年1月，该账户的总体利润很高。所以，只要资金管理得好的你就可以扛得住行情任何的变化，哪怕一个跌停板，对最终的利润影响也不会很大，这时的心态是不是很好？

图6－2中的账户是在2014年5月开户的，刚开始时它出现过一次本金回撤，回撤了3%，之后该账户的资金曲线走势一直平稳上升，其间的回撤率没有超过6%。

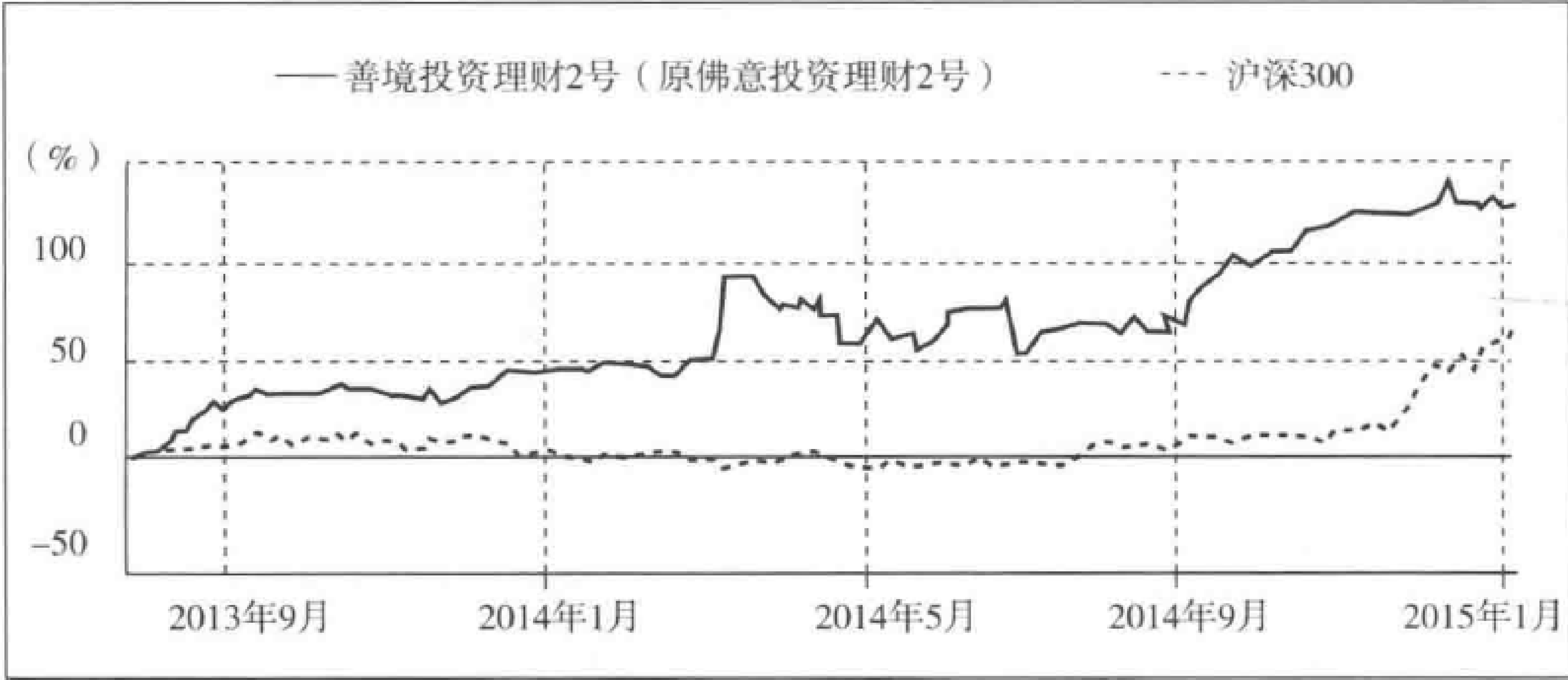


图6－1 善境投资理财2号资金曲线与沪深300指数走势对比



图6－2 善境投资理财1号资金曲线与沪深300指数走势对比

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上述成绩就是通过我的菱形加仓法取得的，开仓率低（3%、5%、3%）、总持仓位不高（25%左右），但仍然取得了很好的成绩，获利均超过了同期沪深300指数的回报率。所以，在期货市场能否赚钱与你是否重仓没有关系，构建一个好的交易策略才是问题的关键所在。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

风险控制责任化

核心观点：

风险管理理念和风险管理组织架构

要想成为一名优秀的私募基金管理人，投资者一定要树立风险防范意识，把风险控制落实到人，即风险控制责任化，做到“控制风险、人人有责”。因为人是有贪欲的，怎么控制个人的贪欲？交易团队化！就是用集体的理性来把控个人的非理性！

风险控制责任化的最终目的是：低风险、高收益。即在保护好本金的情况下，再去争取尽可能高的收益。

下面介绍一下我管理的基金所采取的风险控制措施：

风险管理组织架构：

投顾（投资总监）—交易员—首席风控—总经理，层层把关。

风控流程：

交易员按照投顾的交易计划操作，并随时监督和计算市场的风险系数；在中午和下午收盘后（如出现突发现象直接向首席风控汇报），以表格的形式把数据汇报给首席风控，如有异议首席风控再向总经理汇报，并同时约谈投顾，由三方（投顾、首席风控、总经理）商谈处理解决办法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

合规操作：

合规操作有专职人员负责，由首席风控和行政部经理负责，并由总经理监督。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期货投资是一种修炼



核心观点：

自知

“心”与“行”

自知

自知，佛法叫“觉悟”，“觉”下是“见”，“悟”是“心”旁加“吾”，“觉悟”本义就是“见我心”，就是“有能力看见自己的心”；自知，其实就是一个“人生定位”的问题，知道什么该坚持，什么该放弃，找到属于自己的位置。

“心”与“行”

要想成为一名优秀的个人投资者或者私募基金管理人，你的“心”（心态、认知等）将起到非常关键的作用，因为所有的交易行为、盈利、亏损都出自于你的“心”。你可以追求暴利，但前提是你能够坦然承受将要面临的风险，而不会出现心态失衡的情况。

很多人在期货市场上不断亏损，曾向我寻求解决此问题的办法，我的回答很简单：“行”（行为、能力等）不远，“心”就不能跑太远。人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的“心”和“行”一定要一致，当自己的能力达不到时，就不要老是幻想获取暴利，着急把自己的资金迅速放大，此时你的“心”和“行”不一致，失败是必然的。就像攀登百层高楼，如果一口气爬上去，当你到达的时候估计已经体力透支了；但是如果你每上十层就休息一会，我相信你爬上去会没有那么吃力了。

人要想改变现状，就得先改变自己。改变自己，就要与人性做斗争，而改变人性是很难的，因为“江山易改本性难移”。人性中恶念很多，但改变一分，成就就多一分，所以成败与敌人和他人无关，取决于自身。

所以，投资者或私募管理人需要修行自“心”，达到“心”和“行”的和谐统一。一旦“心”超越了“行”，那只是空想家，而不是实干者，也可以说是“梦中人”。走走停停，“心”等等“行”，“行”等等“心”，交易之路走起来才更宽、更稳、更光明！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

延伸阅读

小仓位也能赚大钱

菱形加仓法、系统化下的主观交易策略、风控责任化、“心”与“行”的自我修炼，吴洪涛先生从业多年的宝贵经验，如今毫无保留地和盘托出，既让我们开阔了眼界，又让我们了解了期货私募管理人风光背后的辛苦付出。

小仓位也能赚大钱！恐怕这是绝大多数投资者想不到的。首次建仓时的开仓率仅3%，通过加仓，总仓位也不会超过25%，绝大多数交易者都会对这种交易方式嗤之以鼻，认为太保守，很难赚到投资者时时都在期盼的快钱和大钱。投资者的这种想法，其实是个人贪念的表现，是对市场风险和复利神奇作用的忽视。吴洪涛先生通过自己的经历，让我们明白：在控制住了个人的贪欲和市场的风险后，通过复利的作用，随着时间的累积，小雪粒也会滚成大雪球！

利用宗教学说参悟交易提升之道的方法并不鲜见，美国人江恩就宣称他的交易理念和技巧来自于《圣经》，使得“江恩理论”始终笼罩在神秘的光环之内。与江恩不同的是，吴洪涛先生是通过修佛来控制人性。在交易中，通过修佛来控制自己的贪欲和恐惧感；在佛学研读中，升华自己的交易理念。这一点，对苦于无法提升自己的投资者有一定的启发作用。

对个人投资者来说，通过吴洪涛先生的现身说法，我们得以一窥私募基金管理行业的现状，满足一下好奇心；或者我们也可以比

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

照私募基金管理人的标准来严格要求自己，实现自己财富的持续稳定增值。

对有志于发行自己基金产品的投资者来说，本文的借鉴意义更大，特别是风控责任化的做法。通过对吴洪涛先生交易理念的模仿和创新，相信未来的期货私募管理人可以少交很多学费，少走很多弯路。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章
chapter 07

遵循天道 顺应趋势

傅海棠

从本质上讲，期货是今天做着未来的事情，如果不能预测未来的事又怎么能做期货?

成本价决定底部位置，企业倒闭的时候，价格下跌也就基本上结束了。

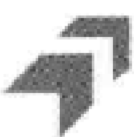
供求关系决定“势”，让我们顺势而为。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我是从 2000 年开始进入期货市场的，刚进来的时候没有经验，赚钱的时候很少，亏钱的时候很多，亏得死去活来，这种状况一直持续到 2008 年，可以说尝遍了期货市场的酸甜苦辣。我是个不服输的人，越有困难越要迎难而上。交了 8 年的学费后，我终于总结出了自己的一套盈利模式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期货预测需知道的三个方面



核心观点：

供求决定趋势

价值决定波动区间

宏观决定高度

对于期货市场，我研究的重点就是市场的供求关系。我是做基本面研究的，所以不做任何技术分析，不看任何技术图表。K 线图倒是会翻看翻看，但是，我只是把 K 线图当作价格记录工具，用它来查看某合约目前的价格是多少，多年前的价格又是多少，做比较之用。其他的指标我不看，比如移动平均线等，主要是自己不懂。

在我的理念当中，我认为价格的涨跌是有原因可循的，也就是说，行情是可以预测的，走势是可以预测的。

为什么这么说呢？从本质上讲，期货不是今天做今天的事，而是今天做着未来的事情，比如说这个月可以交易下个月的合约，今年可以交易下一年度的合约。如果不能预测未来的事又怎么能做期货？

当然，虽然期货市场本质上是这样，但是每个人在实际交易中运用的方法是不一样的，有人长线能赚钱，有的人只做分时也能赚钱，都很好。每个人的条件不同，适合自己的才是最好的，这也是真理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要想做好期货，做好未来的事情，那就必须对未来有一个很好的预期，并且是正确的预期。有人认为，未来的事无法预测，自己没有能力做到。在我看来，这是一种消极的想法。其实，预测未来并不是不可能的，要知道世界上没有不可能的事。

在期货市场中，你越认为不可能的事反而越有可能发生；而所有人都认为可能发生的事反而不会发生。所以，我认为行情是一定可以预测的，无论是基本面分析还是技术分析，其实都是在做预测，比如看到向上突破，投资者就认为随后可能会有一波上涨行情，这都可以归结为对未来事情的预测。

那我是怎样进行预测的呢？

做期货预测尤其是做商品预测，一定要明白以下三个重要方面：

供求决定趋势

阅读提示：

供求决定趋势，成本决定底部

每个投资者都知道期货交易要顺势而为，没有人主观上愿意逆势操作。要想做到顺势而为，投资者先要分清楚市场是牛市还是熊市。关键是投资者怎么知道市场是牛市还是熊市呢？如果投资者不知道市场未来的方向，谈顺势而为就是一句空话。投资者要往哪边顺？“往东顺还是往西顺？往上顺还是往下顺？”

要想顺势就得预先知道“势”，“势”来自何处？供求关系！

对商品而言，供大于求时，即生产的多卖出去的少，形成库存积压，卖不出去。如果此时仍然有企业不断进入该行业，那么其后市必跌无疑（只是时间问题）。要想做到这一点，需要尽可能掌握该产品

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的信息。由于每个人精力有限，信息来源有限，不可能获得每种商品的信息，所以说要做我们熟悉的品种。投注者做不到对交易品种的透彻了解而去盲目下结论，就犹如盲人摸象，得出的都是片面结论，就算有几次操作获利了，但最终肯定会亏损。

比如，要想交易 PTA 合约，投资者必须了解 PTA 行业，需要知道该行业上下游的关系，成本的构成。有投资者会产生疑问，PTA 的成本是浮动的，如何判断？其实，成本虽然在某些时点上是浮动的，但是长期来看，会形成一定的变动区间，就有重要的参考价值。

不管是农产品还是工业品，供大于求，价格必定会下跌。那价格究竟会跌多少？既然我们想知道“势”，肯定也想知道价格下跌的幅度。如果分析不出合约的下跌幅度，投资者就有可能在看到价格一下跌时就早早平仓出局，而当价格再度下跌时，反而不敢再卖空了。所以，分析不出价格未来的波动幅度，这是投资者拿不住单子的主要原因。很多投资者在大行情中经常会遇到这种情况，明明自己分析对了，也持有一定仓位，但是自己平仓太快了，没赚到多少钱，白白错过了一波大行情。

投资者可以扪心自问一下，自己为何总是着急平仓呢？

我认为，之所以会发生这种现象，主要是投资者心里没底。也就是说，投资者就算看对了行情，也只是认为价格走势可能会怎样，对走势结果却不敢确定。

当某商品供大于求时，价格就会下跌，只要供求关系没有改变，价格最起码也会跌到该商品的可变成本（总成本中随产量变化而变动的部分，如原材料、燃料等）处。所以，你要知道该商品的成本，这将是商品价格下跌后的底部位置（有时会有例外，但大多数情况如此）。在供大于求的情况下，如果价格没有跌到成本价，企业会一直生产。只

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有当价格跌到成本价以下，一生产就亏损，亏损到无法忍受的时候，企业才会有动力去改变该商品的供求关系，此时该商品的熊市才可能会结束。

但此时企业也不会立即就不生产了，可能还会支撑一段时间，商品价格可能还会有下跌。因为好多企业还心存侥幸，想再多撑一段时间，盼着别人倒闭而自己能撑过这段困难时期，等到行业好转时自己就又能赚钱了。

概括起来，当商品供大于求时，企业开始亏损时会先减产；如果情况继续恶化，企业就会停产；当发生资金链断裂，无力归还贷款或难以支付职工工资等情况时，企业只能关门倒闭。

请注意：恰恰是此时——企业大批倒闭的时候，价格下跌基本上也就结束了。因为企业倒闭，商品的供应就难以为继，此时，牛市就曙光乍现。

这是商品供过于求导致价格下行时的情况；而商品供不应求，价格上行时的情况与此相反。

当你发现某商品是在亏钱卖，而在某种因素的刺激下该商品开始供不应求了，供需格局发生变化了，那么你就看涨。此时你就可以买进，不怕下跌，不怕挨套，跌得越多你买的价格就越便宜，将来你赚的钱也就越多。因为，供求格局发生改变了，现在是供不应求了。

道理很简单，以矿泉水为例。一瓶矿泉水，假设生产成本为一块钱，现在只卖五毛钱（此时供大于求）。当你确认矿泉水开始供不应求了（比如发生气温升高、自来水被污染等情况），那你就可以买进，买得越多你将来赚得也就越多。因为一瓶矿泉水它的成本就是一块钱，企业卖五毛钱，卖得越多企业亏得也就越多，企业也不是雷锋，它肯定会采取措施扭转这种局面（减产或停产）。那么，一旦该商品开始供不应

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

求，矿泉水的价格一定会涨到一块钱以上，最起码也会涨到一块钱。因为如果不涨到一块钱以上，厂商还是没有生产积极性，供给状况还是不会发生改变。所以，成本不能决定商品今天的价格，但一定能决定商品未来的供求。

此时，投资者就不用再理会价格的涨涨跌跌，坚定地持有多单，一直等到价格再回到商品的成本价以上，再根据当时的具体情况选择平仓或者继续持有。

或许有投资者会说，这种机会不经常出现，一辈子也遇不到几次。但是，我认为，人不能太贪心，一辈子碰到一次这种机会并把握住，那么赚到的钱就足够用了。

我总是力求找到这种机会，只有这种机会出现时我才会重仓持有，平时的价格波动都不重要。好多人亏钱都是赚十次钱还抵不上最后一次亏的，其间多数时间赚的都是小钱，最后一次亏的反而是大钱。相反，我们要追求的是亏小钱而赚大钱。我亏损 99 次但赚一次就抵得上 1 万次（亏损的钱）。

亏小赚大做法的核心思路是“确认市场见顶（底）”，即通过亏小钱来不断试探市场是不是已经见顶（底）了，价格是不是已经走到极限位置了。在一次次亏小钱的过程中，我力求找到并确认市场的顶（底）部，然后就大胆持仓，直到供需关系发生新的转变。

请注意：这种方法在牛市中（做多）好用而在熊市中（做空）不好用。因为底部容易判断（成本价以下）而顶部不容易判断（市场失去理智时，价格涨多高都有可能）。企业对商品价格的上涨不会抵制，价格涨得再高企业也能受得了，越高企业越高兴，赚的钱就越多；而企业对商品价格下跌的承受能力是有极限的，随着价格的不断下跌，企业的承受力越来越弱，当价格跌破成本时企业就会受不了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所以，供求决定趋势；成本决定底部。

价值决定波动区间

阅读提示：

价值就是成本，安全边际就是价格低于成本

价值决定商品价格波动的区间。什么是价值？好多人都搞不清楚这个概念，有人或许会罗列出一大堆的概念来。

在我看来，这个概念没那么复杂，很简单，一句话就能说明白：价值就是成本。没有成本就没有价值。巴菲特是举世公认的价值投资者，他常常提到安全边际的概念。那么，什么是安全边际呢？就是价格低于成本。价格低于成本，上市品种就有了投资的价值。低于成本的买进价格就是安全的，成本价以下，价格跌得越多你将来赚得也就越多，企业会主动改变供求格局，价格就会上涨。但在成本价以下时，价格究竟会跌多少只能看供需格局恶化情况。

我们都知道商品有贵贱之说。什么是贵呢？售价远高于成本，企业赚到的钱就多，商品就有价值（对企业来说）；什么是便宜呢？售价远低于成本，企业亏钱了，该商品就没有价值。也就是说，价值的高或低都是用价格跟成本对比出来的，不知道成本也就无法判断一个商品有没有价值。所以，了解商品的成本是第一等重要的事，这是一个衡量商品价值的标准。如果不知道成本，在商品价格跌破成本时，你根本不敢买进。因为此时从该商品的价格走势上，从技术指标上，从 K 线图上，都呈现空头排列，都显示市场是一个熊市。

所以说，价格围绕价值波动实际上是价格围绕成本波动。价格上行虽然没有顶但是会有限度，在价格上涨过程中，会抑制需求、抑制消

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

费，并且该商品的赚钱效应会吸引更多企业生产此商品。此时，该商品的供求关系就会改变。

宏观决定高度

阅读提示：

领导人的讲话、发表的文章，你要能从中嗅出“味道”

我所说的宏观和现在经济学的主流观点不太一样。我关注的是货币政策，尤其是工业品，受货币政策和宏观经济形势的影响很大；而农产品情况不一样，因为它和宏观经济的关系不是太紧密。

当然，研究宏观政策对许多投资者来说有点难度，这需要投资者对国家政策进行揣摩。因为国家绝对不会明说“我现在要实行通货膨胀（紧缩）的政策了”。这就需要我们去仔细思考，当然，这很难，但是难也得去这样做。领导人的讲话、发表的文章，你要能从中嗅出“味道”。当然，也不一定每次判断都准确，因为毕竟我们也只是在猜测中央的观点、策略或想采取的手段，这确实很难。

2014 年，我之所以能抓住一波铁矿石的上涨行情就是因为揣摩出了领导人讲话背后的含义。一直以来，我都喜欢做多，主要是我能分析出交易品种的成本。2014 年的操作思路基本上也是以做多为主，主要是做多铁矿石，但是结果不理想，一直亏损，心里很苦恼。

有一天，我突然反应过来，国内的经济环境已经发生变化了。因为习主席曾说过：“宁可主动将增长速度降下来一些，也要从根本上解决经济长远发展问题。”经济增速降下来是什么意思？我认为，就是要把货币收回去，钱少了，经济增速肯定就下来了。如果经济增速下滑，基建项目估计会受影响，那么，铁矿石的价格就应该下跌。一想到这，我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

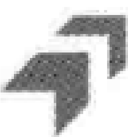
马上就平掉手中的铁矿石多单，并立即放空。我放空铁矿石一周后，该合约的价格果然就降下来了。所以，工业品的价格深受国家政策的影响，而农产品就不好说了。

农产品之所以受国家政策影响小，主要因为农产品是“靠天吃饭”的。一个国家再有权威，再有实力，也无法控制天气。而天气恰恰是影响农产品价格的关键因素。国家对农产品价格干预的手段不多，主要通过收储或抛储来干预。一旦你发现某种农产品国家库存很少，而此时产量又下降了，则该农产品的价格必涨无疑。这时，国家根本无法干预其价格，因为没有库存可以抛，而农产品产量减少的事实就摆在那里。

总之，只要你能把握好以上所讲的三个方面，趋势就是可以预测的，赚钱是非常有把握的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

供求关系对农产品和工业品的影响



核心观点：

农产品看供应

工业品看需求

供求关系对农产品和工业品的价格有重要的影响，但是，这种影响又需要加以区分，不能混淆。在我看来：农产品看供应，工业品看需求。

农产品看供应

阅读提示：

主要研究供应减少问题——减产

农产品看供应。之所以不重点研究农产品的需求方面，是因为人们对农产品的需求基本稳定或呈刚性增长，没有太大的起伏，经济好点、差点对农产品的价格有影响，但影响不是太大（人们吃饭穿衣的需求还是基本稳定的）。农产品出问题都是源于供给方面，农产品有行情都是由于供给方面出了问题。

如何研究农产品的供给问题？有人会疑惑，“我又没种过地”。在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我看来，就算你没种过地也要去研究供给问题，如果你不去研究怎么能看清楚趋势？遇到行情也好，研究行情也好，投资者需要考虑的是：怎么能恰到好处地去把握趋势，怎么在趋势来临前打好前瞻，做好充足的准备。研究农产品的供给问题，最重要的是你对农产品要懂行，而且是要真懂行，似是而非可不行，一定要把它摸清楚、摸透彻。比如，研究棉花，你就要把棉花的一切都了解得一清二楚，它的生长特点、成本对比等都要弄清楚，弄不清楚你就容易吃亏，就容易被主力欺骗，亏损就是自然而然的事了。

看供应，主要是研究农产品的减产问题，其影响因素有：

价格

只要农产品的价格低，农民就不愿意种。比如，有农民种了大豆，价格低，一亩仅赚两百元；而同期玉米的价格高，一亩能赚一千元。两者一比较：玉米的收益相当于大豆的四五倍。那么，这种情况只要持续两三年，农民就都去种玉米了，那大豆的供应就开始减少。

我也是农民出身，深知这期间农民的心理变化。

以种大豆为例，某一年大豆的价格开始下跌，导致种大豆开始不赚钱。第一年的时候，农民基本不会改种其他的作物，原因可能是对大豆有感情（比较熟悉），或者是一种生产惯性（更擅长）。第二年，大豆的价格毫无起色，种大豆还是不赚钱。此时农民种大豆的意愿开始动摇，但只有小部分人放弃，占比基本不会超过10%；大部分农民还是会接着种，“明年价格是不是就贵了，我要是不种，明年贵了会后悔”。第三年，如果还是不赚钱，农民会彻底失望，“算了，不种了，明年卖再多的钱也不种了”，会有更多的人会放弃大豆，占比至少能有30%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此时，作为大豆投资者的你就需要出马了，你要亲自去田间地头调研，获得大豆减产的实际数据，以便决定此时的大豆是否能买，仓位多重；而不是舒舒服服窝在沙发里看看新闻，新闻基本都是“报喜不报忧”，你很难获知大豆减产的真实情况。

三年的时间，不光磨没了农民种植大豆的耐性，也把农产品的库存基本消耗完了，到这时，大豆价格就具备了大涨的潜力，大牛市可能就要来了。

天气

干旱、洪涝、大风、冰雹等自然灾害也会影响农产品的供给，比如厄尔尼诺现象和拉尼娜现象对农产品的影响。这方面就需要时时关注农产品主产区的天气预报。

知识链接｜厄尔尼诺现象和拉尼娜现象[①]

厄尔尼诺现象

“厄尔尼诺”是西班牙语的音译，原意是“圣婴”或“小男孩”，是一种周期性的自然现象，大约每隔7年出现一次。

该现象是太平洋赤道海域海水大范围持续异常升温的现象，造成全球气候变化，使全球极端天气事件频发。

该现象可能会导致锂、铜、镍等矿产资源供给紧张；橡胶、棕榈油、白糖等农产品供给紧张；大豆供应可能过剩。

① 根据百度百科相关内容整理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

拉尼娜现象

“圣女”“小女孩”

该现象是赤道太平洋东部和中部海面温度持续异常下降的现象（与厄尔尼诺现象正好相反），总是出现在厄尔尼诺现象之后，也会引发全球性气候混乱。

该现象可能会导致铁矿石的供给减少；但对棕榈油和橡胶产量的影响不确定；大豆产量会下滑。

在实际交易过程中，我还发现一个规律：

越是种植面积下降多的农产品反而越容易遭受自然灾害。

只要农产品种的人少了，老天也会来捣乱，让该农产品受灾——播种面积下降越多，单产也就越低。两者联袂出现的概率非常高，能达90%。这个规律出现的原因有：由于农产品价格低，导致农民的收益少，农民不愿意对农户品进行施肥和护理，而自然灾害的发生有其周期性等。

工业品看需求

阅读提示：

其实就是看国内货币的供应量

工业品看需求，主要是工业品的生产不受天气的影响，产能总体来说比较高效，只要有需求，基本上都能生产出来。当然，供给因素对工业品的研究也重要，只是居于次要位置，其重要性最多为30%。而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

70%的影响因素就要归结到需求这方面来，需求决定工业品价格的涨跌。

就我自己来说，工业品看需求其实就是看国内货币的供应量，看国内货币政策。如果货币政策宽松，流通中的钱多了，消费需求就好，中国经济也就一片欣欣向荣。2008年次贷危机发生后，各国开始往流通中注资，中国也采取了四万亿经济刺激政策。那时候我就知道，市场上价格一定会涨，犹如水高了船就高，钱多了价格自然就会上涨，反之亦然。产能过剩根本上就是由需求不足引起的，是人们对这些工业品没有需求，不是产能的问题。

当我们弄明白了上述道理，看到做多（做空）机会来临时，如何找到好的进场时机？这是个非常专业的问题，说起来容易做起来难，我也经常犯错误，经常交学费。进场时机很重要，比如说市场见到底部，该如何把握买进时机？进早了，随后的震荡行情就有可能把自己洗出去了；进晚了，买入成本高，会影响自己的持仓心态。举个例子，假如焦煤合约目前的价格是740元，你看着是个底部，怕买晚了价格就涨上去了，就在740元买进。由于入场时机不对，结果焦煤价格又跌到700元，随后横盘3个月，你极有可能会止损认亏了事；如果等看到价格向上突破时才买进，价格可能是800元了，此时买进，由于持仓成本较高，一旦焦煤价格跌破800元，比如跌到790元，就会影响自己继续持有的心态。

所以，预测价格的顶底是有很大难度的。与其受价格波动的牵绊，投资者不如放弃盯住价格，把精力放在研究各品种的供求关系上。如果你确定某上市品种未来的供求格局会完全发生改变，那你持仓时就完全不用担心。

与农产品相比，工业品判断供求的难度较大，因为影响因素更多，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

判断起来也更复杂。我们知道，中国的企业众多，我们根本无法确切知道每一家企业的产量；而国家的政策呢，也很难准确把握，当国家决定扩大货币供应时，刺激力度够不够也很难判断。所以，投资者可以多研究农产品的供求关系。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最新操作案例



核心观点：

鸡蛋产量的影响因素：光照、气温、换羽和瘟疫

2014 年，我做多鸡蛋合约并成功赚到了钱。作为一个期货市场中的小品种，鸡蛋合约在 2013 年 11 月 8 日才上市交易。刚开始时，我对其并没有过多关注。但是在 2014 年 3 月，我开始做多鸡蛋合约，总共买了 300 手，成交价为 4300 多元。

为什么要买鸡蛋呢？2013 年底到 2014 年初，由于爆发禽流感疫情，鸡蛋价格暴跌。后来，一个深圳的朋友给我打电话："傅老师，九月鸡蛋价格（1409 合约）怎么比五月（1405 合约）的高那么多，这是怎么回事？"我说："我给你解释解释，为什么九月的比五月的高。"

"鸡产蛋的量是随着日照时间的加长而不断提高的。所以鸡蛋价格一般春天比较便宜，能便宜到四五月份。因为开春后，日照的时间一天比一天长，鸡蛋产量也就一天比一天多。"所以现在养鸡场会人为增加电灯泡，增加灯光，等太阳落山了，电灯就开始亮了，让鸡多产蛋。

"九月鸡蛋价格为什么高呢？有人说是中秋节和国庆节需求增加。这不是主要原因。第一，天气炎热，影响产蛋率，当然，这也不是主要原因。第二，主要原因，鸡有一个特点，它的羽毛一年掉一次，每年都

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要换一次新的，它恰好就在九月开始掉毛，它掉毛的时候就不产鸡蛋，所以这个时候的鸡蛋就是一年之中最贵的。”

其实，自古以来老百姓就有句俗话，“缺八月不缺腊月”，阴历的八月（阳历九月）人们吃不上鸡蛋，因为此时鸡都不产蛋了。

当然，现在养鸡的科学水平提高了，人们会强制鸡在九月产蛋。方法就是在产蛋高峰期到来之前，把鸡饿得半死不活，不给鸡吃也不给鸡喝，以便让鸡把羽毛提前换掉。等到了九月，别人的鸡都不产蛋了，而我的鸡产，可以卖个高价，这是现在养鸡场的惯用手法。

概括起来，鸡产蛋受几个因素影响：光照（时间长，产蛋量大）；气温（炎热，产蛋量小）；换羽（其间不产蛋）；瘟疫；等等。这几个因素的作用谁主谁次，要视当时具体情况而定。

明白了上述道理，你大致可以在五月之前买进鸡蛋期货合约，等九月时抛出，但要考虑当时的需求等因素，不可刻舟求剑而不知变通。加之当时又暴发了禽流感，出现了鸡死亡的现象，导致鸡蛋的产量更少。这几方面因素一结合，就是我在 2014 年 3 月做多鸡蛋的理由。

随着禽流感疫情的发展，有人告诉我，“傅老师，养鸡场的鸡死了一半。”我说：“不用死一半，就算死 30%，也会有大行情。”

当价格涨到一定阶段时，有朋友打电话给我，认为鸡蛋能涨到 8 元钱，他说去养鸡场调研过了，养鸡场的人告诉他鸡蛋能涨到 8 元钱。当时，我倒是没有这么乐观，我说：“涨到 8 元钱有点过分，最多涨到 6 元钱。”后来，鸡蛋 1409 合约最高曾涨到 5559 元的价位，也就是每斤近 5.56 元（见图 7 – 1）。

我之所以这样讲，主要是鸡蛋的需求受价格影响较大。如果鸡蛋价格从 3 元涨到 6 元，消费者马上就受不了，需求就会下降。而有些农产品，如大蒜，消费者每年消费量不多，如果它的价格出现上涨，十块钱

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 7－1　2014 年 2—8 月鸡蛋 1409 合约走势

一斤和两毛钱一斤消费者都不会太在意，该消费还得消费，导致大蒜价格就容易暴涨。

所以，投资农产品，投资者对它的需求价格弹性、涉及的价值规律、供求关系等都要了解，把这些情况研究得一清二楚，赚钱就容易了，就能抓住大行情。

知识链接｜需求价格弹性和供给价格弹性[①]

需求价格弹性

是指需求量对价格变动的反应程度，分三种类型：

① 根据百度百科相关内容整理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

· 需求富有弹性或需求价格弹性大

需求量变动百分数大于价格变动百分数，即价格的微小变动都会引起需求的较大变动。由于消费者对具备此特点商品的价格很敏感，一旦涨价，消费者就不再购买。所以，该种商品涨价较难。比如本文中提到的鸡蛋，就属于需求价格弹性大的商品。

· 需求单一弹性

需求量变动百分数等于价格变动百分数。投资者无需在这种商品上花费太多精力

· 需求缺乏弹性或需求价格弹性小

当需求量变动百分数小于价格变动百分数，即价格的较大变动仅会引起需求的较小变动。消费者对具备此特点商品的价格不敏感，无论涨价与否，消费者都购买，该种商品价格就容易暴涨，投资者应重点关注此类商品的供求关系。比如本文中提到的棉花，其需求价格弹性就小。

需求价格弹性的影响因素

商品是生活必需品还是奢侈品。必需品弹性小，奢侈品弹性大。

可替代的物品越多，性质越接近，弹性越大；反之则越小。

购买商品的支出在人们收入中所占的比重大，弹性就大；比重小，弹性就小。

商品的用途越广泛，它的需求弹性越大；反之越小。

时间因素。同样的商品，长期看弹性大，短期看弹性小。因为时间越长，消费者越容易找到替代品或调整自己的消费习惯。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

供给价格弹性

指供给量相对价格变化做出的反应程度，有以下五种类型：

· 供给完全缺乏弹性

当价格变动时，供给量保持不变。现实经济生活中少见。

· 供给完全富有弹性

对微小的价格变动，供给弹性无限大。现实经济生活中少见。

· 供给单一弹性

供给量变动的百分比恰好等于价格变动的百分比。现实经济生活中少见。

· 供给缺乏弹性

供给量变动的百分比小于价格变动的百分比，在这种情况下，供给弹性位于 0 与 1 之间。现实经济生活中常见。

· 供给富有弹性

供给量变动的百分比大于价格变动的百分比，供给弹性大于 1。现实经济生活中常见。

现实经济生活中，大多数商品的供给不是富于弹性就是缺乏弹性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

延伸阅读

看农民兄弟讲供求、谈投资

供给和需求，这是西方经济学的专业术语，没有一定经济学素养的人，很难把这个概念讲透彻。傅海棠先生，地地道道的农民兄弟，用他那朴素的语言向我们讲述他对供求关系的理解。没有学术上枯燥的定义，只用老百姓最喜闻乐见的大白话来阐述自己的观点。

判断出未来的趋势，这是每个投资者梦寐以求想拥有的能力。技术分析人士借助于K线图，通过在突破点处不断试错的方式以期能抓住趋势；而傅海棠先生却另辟蹊径，通过分析商品的供求关系来判断趋势。

虽然看起来很复杂，其实，傅海棠先生已经给投资者明确指出了买卖方向：买进做多！

既然是做多，投资者对于基本面的分析就不用眉毛胡子一把抓，而是把精力放在以下几个方面：

农产品，要研究需求价格弹性、天气、种植面积、单产、销售价格；

工业品，要研究成本、货币政策。

更难能可贵的是，傅海棠先生对这些理论活学活用，根据生活中发生的异常现象，通过分析供求关系来判断出某合约的后市走势，来指导自己的期货投资。

循着傅海棠先生的经验，我们可以总结出两个投资“模板”：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 农产品投资模板

主要研究农产品的减产问题，找出需求价格弹性小的农产品（比如棉花、大蒜），主要关注以下三点：

- 关注农产品的价格下跌是否已经持续了两三年的时间，耕种面积是否已经缩小；
- 如果价格下跌已经持续了两三年，再关注天气预报，看看会不会发生自然灾害，单产是否已经降低；
- 研究国家的库存，看看此时的库存是否已经消耗殆尽。

如果上述三个问题的答案都是“是”，则农产品的牛市将要来临。

2. 工业品投资模板

重点关注价格已经跌破生产成本的已上市商品，看此商品的需求何时得到改善。关注重点有以下两个：

- 行业内企业的倒闭潮是否已经出现；
- 研究国内的货币政策，看国内是否实行宽松货币政策（最好是一次性的，例如 2008 年底的四万亿政策）。

如果上述两个问题的答案都是“是”，则工业品的牛市将要来临。

这两个投资模板关注的都是大趋势，任何主力都很难逆势而为（短时间内或许在 K 线图上会出现骗线现象），建议投资者就像学生时代背公式一样，牢牢记住它们，或许自己未来的投资之路会平坦许多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



稳定获利

顶级期货操盘手的交易策略与技巧

虽然自己在市场中摸爬滚打了多年，也积累了很多经验，但是该书仍然给了我很多启发，在投资的世界里，果然是学无止境啊。

——《期货日报》第四届全国期货实盘大赛冠军 **付爱民**

本书内容来自于实战，有自己鲜明的特色，读起来有让人眼前一亮的感觉。

——2012年“金宏源杯”全国实盘投资大赛冠军 **空门（乔杨）**

在期货市场能够盈利已属不易，要是能够稳定获利更是难上加难！《稳定获利》这本书中的人物都是业界大咖，也是我熟悉的朋友！相信读完这本书会让你的交易水平提升一个高度的！

——“2008交通银行杯”全国期货实盘交易大赛冠军 **李永强**

复利的力量是惊人的，获得复利的一个基础就是稳定盈利。要想享受复利，必读《稳定获利》。

——北京国经时代资本管理有限公司总经理 **买敬江**

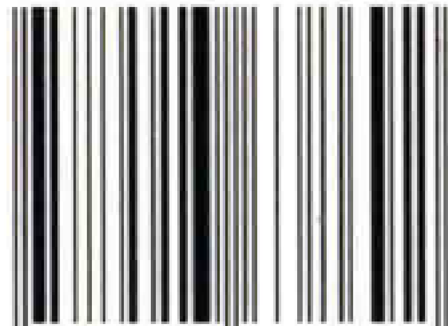
“授人以鱼，不如授人以渔”。与其苦寻秘笈，不如建立正确的投资理念和适合自己的投资方法。这本书，将目前业内七位优秀专业投资人经过长期市场检验而建立起的投资理念，以及他们总结的稳定盈利方法呈现出来，与读者分享，希望能对投资界的朋友有所帮助。

——普天投资董事长 **吴转普**



体验更多精彩阅读
尽在中国经济出版社微信平台
请扫描二维码或查找zgjjcbs

上架建议 期货投资


ISBN 978-7-5136-3869-2
9 787513 638692 >

定价：48.00元